

# Comité de Inversiones

## Sesión número 021

Febrero 2016



# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. **Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.**
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
4. Informe sobre el entorno económico.
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# La estrategia para el fortalecimiento del área de inversiones se compone de 3 ejes

## Ejes para el fortalecimiento del área de inversiones

1

Rediseñar estructura organizacional de MFGI

2

10 medidas para reforzar políticas de inversión

3

Robustecer infraestructura operativa

# Propuesta de Proceso de Reclutamiento



- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

- MFGI transitará a una nueva etapa en la que además de renovar su estructura organizacional, llevará acabo un proceso de fortalecimiento de sus procesos de inversión y de operación
- El personal interino desempeñará las funciones por un periodo de 30 días en lo que se realiza la contratación de los nuevos titulares

	A sustituir	Responsable Interino
Titular de MFGI	Javier Cosme	Jorge Hidalgo
Gerente Sr. de Inversiones	Omar Flores	Abraam Bonilla (Gte. Inversiones)
Gerente de Registro y Liquidación	Edgar Partida	Carmen Pérez (Gte de Registro)
Gerente Riesgos y Análisis Prudencial	Víctor Cos	Andrés Arévalo (SGR)
Gerente Jurídico	Pablo Olhovich	Luis Bugarini (Gte Jurídico)

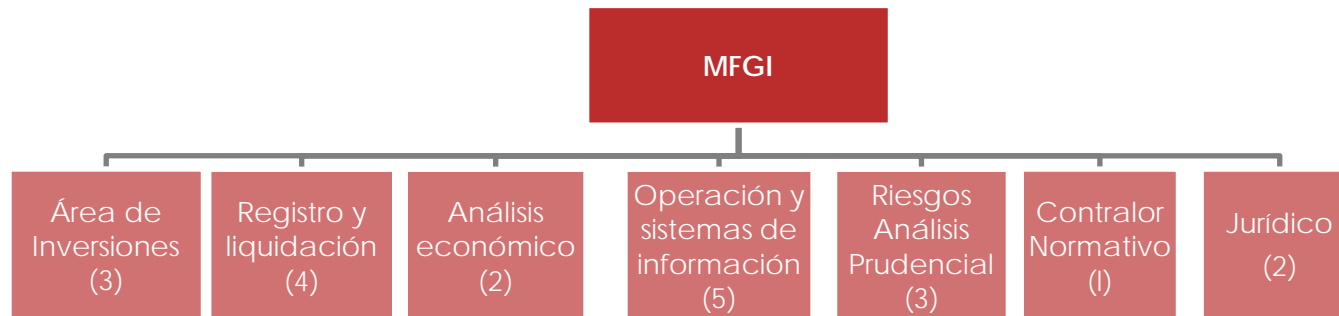
# La reestructura de la MFGI fortalecerá el área de Análisis, Riesgos, Registro y Normatividad



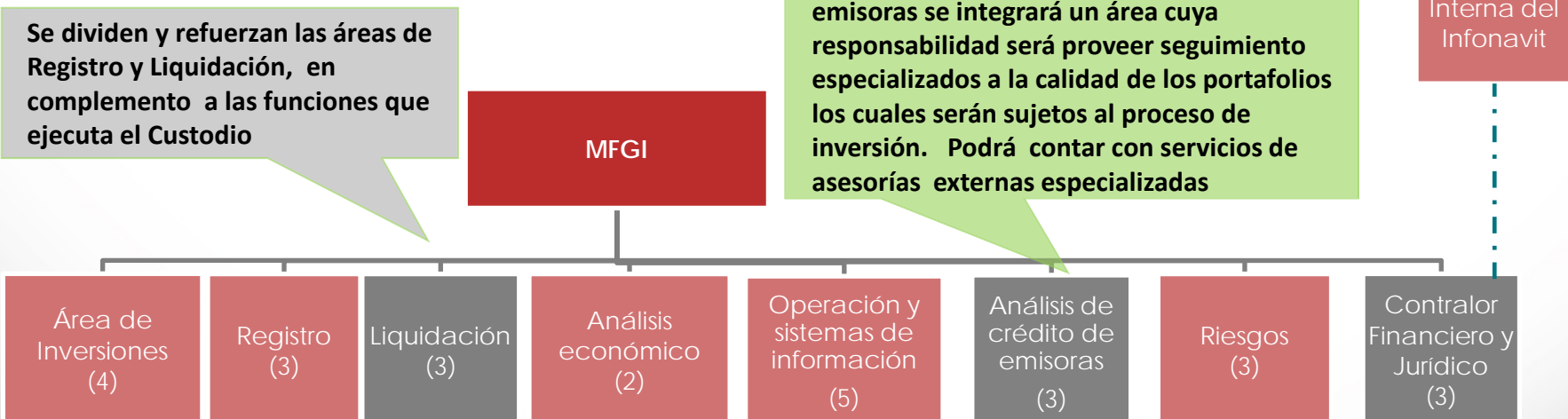
Con base en el análisis de las mejores prácticas del mercado (Afores y Operadora de Fondos), se proponen los siguientes ajustes a la estructura organizacional de MFGI.

- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

## Estructura organizacional actual MFGI



## Estructura organizacional propuesta MFGI



# Propuesta para el proceso de reclutamiento para Mercados Financieros y Gestión de Inversiones



- El proceso punta a punta se realizará en 30 días

- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

1. Descripciones y perfiles
2. Selección de los posibles candidatos
3. Proceso de entrevistas (SGPF, SGR, Comité de Inversiones, SHCP)
4. Contratación

# Dado el entorno económico, se proponen 10 medidas para reforzar las políticas de inversión



Situación Actual	Propuesta
1. Hoy la estrategia de inversión es estática replicando SB2	1. Pasar a una estrategia de inversión dinámica, la cual se revisará mensualmente
2. El MG permite inversiones corporativos desde el grado de inversión BBB.	2. Dado el entorno de volatilidad, se propone limitar las inversiones corporativas con grado de inversión superior A+
3. No es necesario la autorización para la compra de CKD, OPI y Fibras siempre y cuando cumpla con el MG	3. Previa aprobación del GTI, e informar previamente al Comité de Inversiones antes de realizar venta o compra de CKD, OPI y/o Fibras
4. Sobre una misma emisión de instrumentos no gubernamentales se limita la compra a lo que resulte menor entre el 35% o \$300 mdp.	4. Sobre una misma emisión de instrumentos no gubernamentales se limitará la compra a lo que resulte menor entre el 20% o \$200 mdp.
5. Actualmente el límite de Renta Variable bajo la SB2 es de 25%	5. Se propone un máximo de 12% revisable mensualmente
6. Se puede adquirir más de 300 mdp con una misma contraparte en instrumentos no gubernamentales.	6. Con el fin de reducir la exposición al riesgo de el actual escenario de volatilidad , se limita a la compra 300 mdp con una misma contraparte en instrumentos no gubernamentales.
7. Esta permitida la inversión en acciones individuales,	7. Se acota la compra de renta variable sólo índices y/o Sociedades de Inversión
8. El MG no limita el uso de referenciadores ni brokers. Nunca se han usado referenciadores , sólo brokers en operaciones secundarias	8. No se permite el uso de referenciadores ni brokers
9. A pesar de que se cuenta con el análisis que realiza el área de análisis prudencial de la Gerencia Sr. de MFGI y análisis de las calificadoras	9. Robustecer con al menos con un análisis financiero de alguna firma independiente, adicional, como soporte previo a las inversiones
10. La estrategia de inversión se informa posterior a su instrumentación al Comité de Inversiones.	10. Se informará la estrategia previo a su instrumentación al Comité de Inversiones, la cual fue previamente aprobada por GTI

- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

Los límites de contraparte se someterán al Comité de Riesgos para su aprobación

# En complemento a las 10 medidas, la Administración sugiere modificaciones al Marco de Gestión



Modificaciones a las siguientes secciones del Marco de Gestión,

## Con el fin de...

Estrategia de asignación de Valores

Establecer una selección de valores y rangos de ponderación de inversión con un **perfil de riesgo más conservador**

Alternativas y parámetros de inversión.

Reforzar los criterios de selección de valores, para un **portafolio más diversificado**

Limites de concentración

**Robustecer** controles y mecanismos de **selección de Instrumentos y emisores**

Administración de riesgo

**Definición del nivel del VaR** por parte de la SGR en el Comité de Riesgos

Funciones y responsabilidades del Comité de Inversiones y del GTI

**Decisiones colegiadas** sobre la estrategia y la gestión de los recursos del FANVIT.



# Se reforzarán las funciones del Grupo de Trabajo de Inversiones y del Comité de inversiones



## Grupo de Trabajo de Inversiones

1. Aprobación de la propuesta de estrategia de inversión.
2. Aprobación de inversión en ofertas primarias y secundarias en todo los instrumentos excepto gubernamentales.
3. Integración de 2 expertos independientes de la SHCP y Banxico.

## Comité de Inversiones

1. Designación por cada uno de los sectores de un experto independiente
2. Informar mensualmente la estrategia de inversión previo a su instrumentación
3. Informar previo a la compra de CKDs y Fibras

1

Rediseñar estructura organizacional de MFGI

2











Reforzar políticas de inversión

3

Robustecer infraestructura operativa

# 10 acciones para robustecer la infraestructura operativa



Acción	2016								2017								Resultado	
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun		jul
1. Proyecto administración y controles TI (COBIT)																		Continuidad operativa
2. Robustecer contabilidad automatizada																		Eliminar procesos manuales
3. Administración de la Plataforma Infonavit																		Confidencialidad en información
4. Proyecto de Seguridad de la plataforma de inversiones																		Mayor integridad y control
5. Conexión con Fiduciario y conciliación																		Automatización de procesos
6. Proyecto de robustecimiento de controles (COSO)																		Mejora continua
7. Información y comunicación de normatividad																		Cumplimiento y generar valor
8. Procedimientos de autorización y segregación de roles																		Respuesta a cambios
9. Seguimiento a operaciones y actividades de supervisión																		Eficacia y eficiencia de los recursos
10. Priorización de objetivos y atención a riesgos de la operación																		Adecuada gestión y toma de decisiones

# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. **Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.**
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
4. Informe sobre el entorno económico.
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# En cada adquisición de Certificados de Abengoa México, se realizó un análisis financiero y se verificó el cumplimiento del MG



7 de Julio 2015

Emisión Amortizada

Etapas Híbrida: Gestión MFGI

Etapas Interna

ABNGOA  
00115  
Fecha de  
emisión:  
19/03/15

ABNGOA00  
215  
Fecha de  
emisión:  
30/04/15

ABNGOA  
00315  
Fecha de  
emisión:  
30/04/15

ABNGOA  
00515  
Fecha de  
emisión:  
21/05/15

ABNGOA  
00615  
Fecha de  
emisión:  
21/05/15

ABNGOA  
01715  
Fecha de  
emisión:  
12/11/15

## Calificación:

- HR Ratings México:
- Moody's de México:

• HR3  
• MX-3

• HR3  
• MX-3

• HR3  
• MX-3

• HR3  
• MX-3

• HR3  
• MX-3

• HR3  
• MX-3

## Grado de Inversión

• SI

• SI

• SI

• SI

• SI

• SI

## Tipo de Oferta

• Primaria

• Primaria

• Primaria

• Primaria

• Primaria

• Primaria

## Referenciador/Broker

• No

• No

• No

• No

• No

• No

## Agente colocador

• CI B /Vector

• Santander

• Santander

• Santander

• Santander

• Santander

## Cumplimiento MG

• SI

• SI

• SI

• SI

• SI

• SI

## Vencimiento

• 17/03/16

• 12/11/15

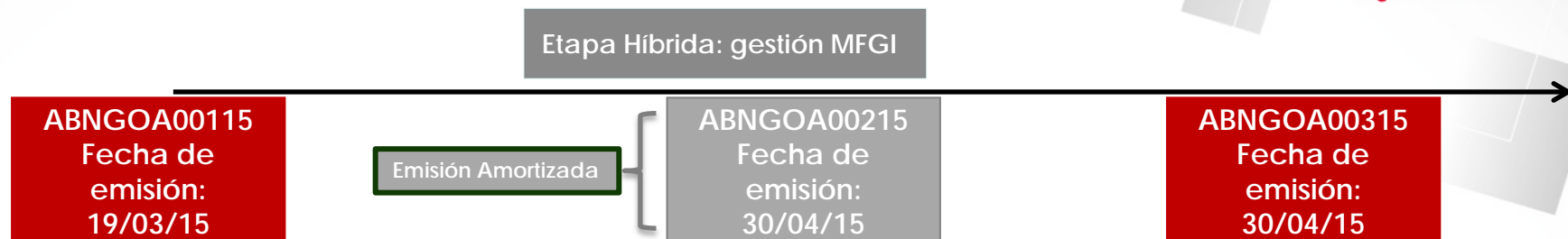
• 28/04/16

• 3/12/15

• 19/05/16

• 27/10/16

# El análisis de Abengoa México previo a cada adquisición reveló un escenario positivo de inversión



**05/11/14:** Abengoa Matriz desarrollará en Bélgica la mayor planta de biomasa del mundo

**05/12/14:** Abengoa cierra la financiación de la deuda a largo plazo para su segundo parque eólico en Uruguay

**12/12/2014:** Abengoa cierra la financiación a largo plazo sin recurso del acueducto El Zapotillo en México: La inversión total del proyecto es de 640 MUS\$ a desarrollar en 3 años de construcción y 22 años de operación.

**09/01/2015:** Abengoa México desarrollará una planta de 924 MW para la CFE, el proyecto asciende a 1,550 mdd, incluyendo la construcción y los 25 años de operación y mantenimiento.

**22/01/2015:** Abengoa Matriz construirá la primera desaladora que opera con energía solar en Arabia Saudí por 112M€

**04/02/2015:** Moody's asigna calificación de MX-3 a su programa de certificados bursátiles a Abengoa México

**09/02/2015:** Abengoa Matriz bajará su deuda este ejercicio en 675 millones extra

**15/02/2015 :** Abengoa Matriz y EIG entran en la fase final de la inversión de 2.500 millones de dólares en Abengoa Projects Warehouse

**12/03/2015:** Abengoa Matriz se adjudica la construcción de una línea de transmisión eléctrica en Canadá por 146M

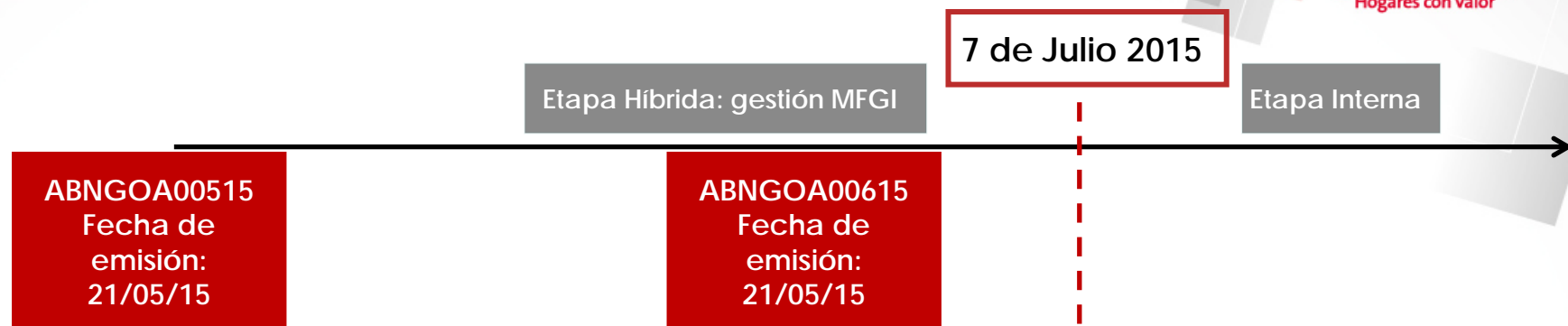
**13/03/2015:** Abengoa Matriz cierra la financiación de 660 mdd para su planta termo solar de 100 MW en Sudáfrica

**19/03/2015:** Se compra la emisión ABNGOA 00115

**30/03/2015:** Abengoa Matriz repartirá un dividendo de 0,113 euros el próximo 17 de abril

**30/04/2015:** Se compran las emisiones ABNGOA 00215 y ABNGOA 00315

# El análisis de Abengoa México previo a cada adquisición reveló un escenario positivo de inversión



04/05/2015: Abengoa Matriz se adjudica proyectos de agua en Colombia

05/05/2015: Abengoa Yield construirá la primera biorrefinería de EEUU por 185 millones de euros

11/05/2015: Abengoa vende activos a Abengoa Yield por 614 millones

19/05/2015: **Abengoa México y ENEL seleccionados por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración**

21/05/2015: Se compran las emisiones ABNGOA 00515 y ABNGOA 00615

27/05/2015: **HR Ratings ratifica la calificación de HR3 para el Programa de Certifica dos Bursátiles de Abengoa México**

28/05/2015: Inicia Abengoa México parque eólico en México

29/05/2015: Abengoa: 10.000 millones en contratos en México.

02/06/2015: Abengoa México construirá en México cuatro subestaciones de electricidad

22/06/2015: Abengoa Matriz finaliza la construcción de su segunda estación de servicio de hidrógeno

24/06/2015: La multinacional Abengoa gestionará el agua de un polémico trasvase en México

15/07/2015: Genera Abengoa México más de mil empleos en construcción del tercer tren de electricidad

23/07/2015: Abengoa Matriz adelanta la presentación de sus resultados tras desplomarse un 7,6% en Bolsa

31/07/2015: Abengoa Matriz eleva un 5% su beneficio en el primer semestre, hasta los 72 millones

# Durante el periodo en el que se realizaron las adquisiciones la calificación de los certificados se mantuvo sin cambios

Etapa Híbrida: gestión MFGI

7 de Julio 2015

Etapa Interna

**ABNGOA01715**  
Fecha de  
emisión:  
12/11/15

03/08/2015: Abengoa Matriz se hunde en Bolsa con su anuncio de ampliar capital

10/08/15: Abengoa Matriz se adjudica un contrato por 600 millones de euros junto a Toshiba para la construcción de la mayor planta de biomasa del mundo en Reino Unido

07/08/2015: Moody's calificaciones de B2 de Abengoa Matriz en revisión para posible baja

19/08/2015: El desplome de Abengoa Matriz hace peligrar su ampliación de capital

26/08/2015: Abengoa Matriz prolonga las subidas ante el respaldo de los bancos a la ampliación

10/09/2015: Abengoa Matriz afronta vencimientos de deuda de 1.900 millones hasta junio de 2016

11/10/2015: Abengoa México se adjudica la construcción de una nueva red de transmisión en México

24/09/2015: **Abengoa Matriz última un acuerdo para cerrar su ampliación y sube un 26% en bolsa**

29/09/2015: Abengoa Matriz aclara la dudas sobre su deuda

03/10/2015: Abengoa Matriz anuncia una ampliación de capital de 650 millones para complementar su estrategia de nuevas ventas de activos

09/10/2015: **Abengoa Matriz se dispara 10.87% en Bolsa con la entrada del nuevo inversor, el grupo Gestamp**

10/10/2015: La junta de Abengoa Matriz aprueba ampliar capital y limitar las inversiones

12/11/2015: **Vence la serie 0215 y Abengoa México paga la totalidad del monto a todos los tenedores.**

12/11/2015: Se compra la emisión ABNGOA 00115

20/11/2015: Conagua no ve riesgo en crisis de Abengoa

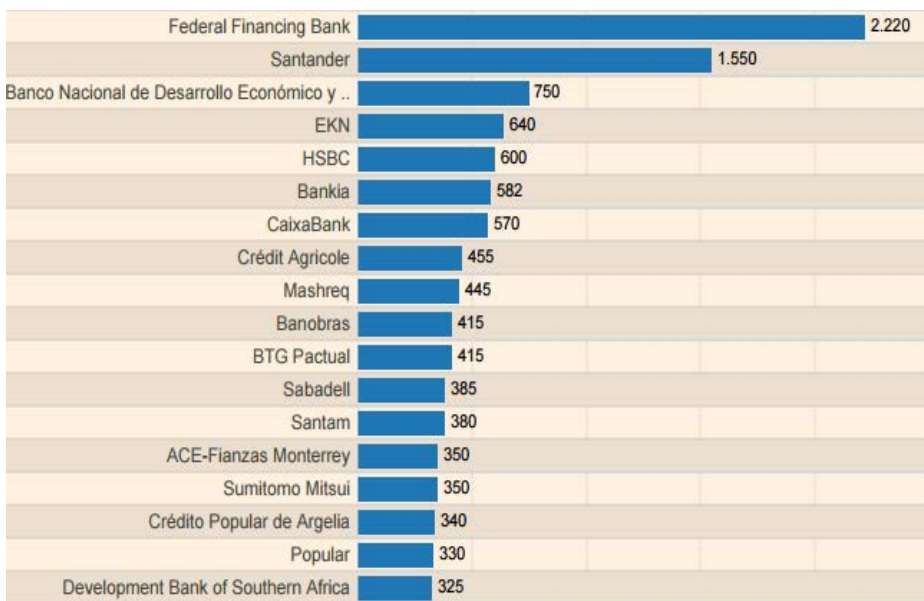
25/11/2015: **El grupo Gestamp, rompió su acuerdo con Abengoa**

26/11/2015: **Abengoa, anuncia su intención de solicitar, el precurso de acreedores, con el fin de continuar el proceso de negociación con sus entidades acreedoras y alcanzar un acuerdo que garantice la viabilidad financiera**

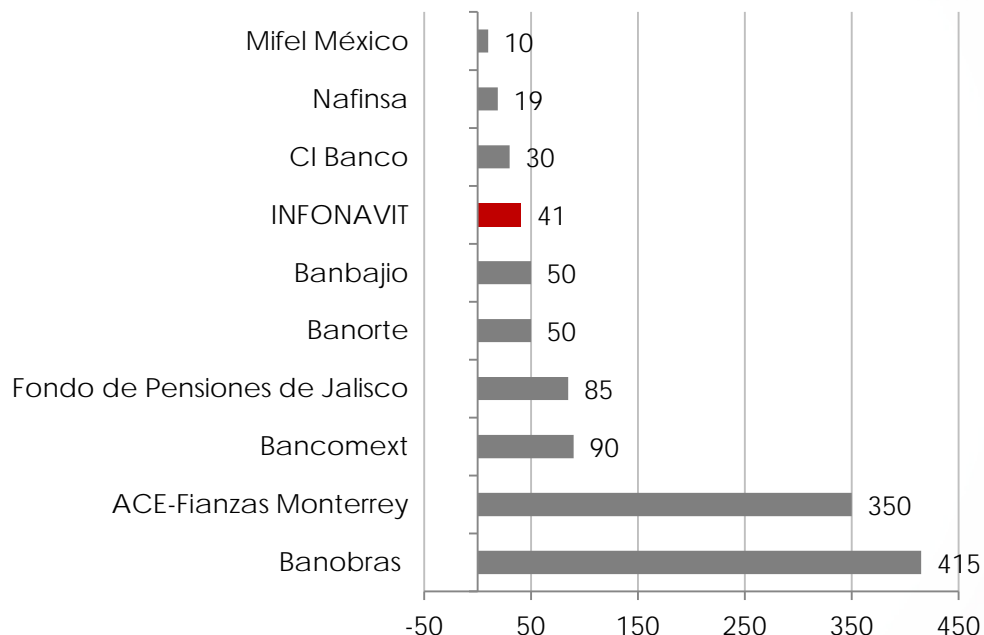
# La lista de acreedores de Abengoa es extensa a nivel nacional e internacional



**Principales Acreedores de Abengoa<sup>1</sup>**  
(millones de euros, al 30 de septiembre)



**Principales acreedores: Abengoa México**  
(millones de euros)



- Adicionalmente, entre los acreedores de Abengoa México se encuentran HSBC, Banco Ve por más, GBM, Banco Base, Banco Invex, entre otros.



# Acreedores de Abengoa a nivel Mundial

## LAS FIRMAS QUE TIENEN EXPOSICIÓN A ABENGOA

Importe de créditos corporativos, circulante o financiación de proyectos de cada uno, en millones de euros, a 30 de septiembre.

Federal Financing Bank	2.220	Development Bank of Southern Africa	135	Dexia Sabadell	45	Banco Inxer	20	Mifel México	10
Santander	1550	Banco de Crédito e Inversiones (BCI)	130	SwissRe	40	ING	20	BPI	10
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	750	DNB	130	Liberty UK	40	Proparco (fondo de sudafrica)	20	Ublanca	10
EKN	640	HOC	120	Investec	40	China Merchant Bank	20	Axis Bank-India	7
HSBC	600	Unicredit	120	Freedom	40	China Construction Bank	20	Brickell Brasil	5
Bankia	582	African Development Bank	100	RLI	40	Banco Pine	15	National Bank of Oman	5
CaixaBank	570	Abanca	90	ACE Bank	40	La Positiva	15	Banco Pichincha	5
Crédit Agricole	455	Bancomext	90	Bancolombia	40	Banco Financiero Peru	15	Caja Rural Ciudad Real	5
Mashreq	445	BNP Paribas	90	Corpbanca	40	Union de Banques Arabes et Francaises (UBAF)	15	KBC	5
BTG Pactual	415	Standard Bank	90	Holiba	40	Ibercaja	15	Banco de Chile	5
Banobras	415	Bank of Tokyo	85	West LB	40	Cibanco	15	Sitra	5
Sabadell	385	Office National du Ducroire (ONDO)	80	Sinosure	35	Security	15	Eurocapital	5
Santam	380	Euler Hermes	80	Scotia	35	Caser	15	Chubb Argentina Seguros	5
ACE-Fianzas Monterrey	350	Nacional de Seguros	80	Barclays	35	Berkley	15	Banco Cooperativo	4
Sumitomo Mitsui	350	FMO	80	Credit Industriel et Commercial (CIC)	35	Ecobank Kenya	15	Banco Marenostrum	4
Crédito Popular de Argelia	340	Banque Marocaine du Commerce Extérieur International (BMCE)	75	Landesbank	35	PNC Bank	15	Sancor	4
Popular	330	Comerica	70	CGU Insurance (New Surety)	30	KUKE	15	Bank of Africa (Kenya)	4
Liberty	310	Alfanzadora Aserta	70	Morgan Stanley	30	London FF	15	Caja Rural Ciudad Real CIJ	4
Citi	270	RBS	70	Arab Banking	30	Internacional	15	CatalunyaCaixa	3
US Exim Bank	260	Islamic Development Bank (IDB)	65	Liberbank	30	Scotiabank	15	Interbanco	3
ABSA Capital	260	First National Bank (FNB)	65	California Bank&Trust (USA)	30	Deutsche Bank	15	Banco Unifin	3
Zurich	235	AM Trust Bank	65	itau-Unibanco	30	CIT Bank	15	Afirm	3
Société Générale	230	BSE	60	IDB Bank	30	Credit Suisse	15	BMCI	3
Natixis	220	Kutxa	60	Banco de Amazonia (BASA)	30	Rabobank	15	Discount Bank (Uruguay)	3
NedBank	220	Nafinsa	60	Debtentures	25	IKB Deutsche Industriebank	15	Heritage	2
Bankinter	210	Unicaja-Ceiss	55	Credit Lyonnais	25	Export Development Canada (EDC)	12	Fullfactorin	2
Banco Exterior de Argelia	210	Banco Espírito Santo (ahora Novo Banco)	55	Dubai Islamic Bank (DIB)	25	Inter American Development Bank (IIC)	12	Aseguradora de Credito y Garantia	2
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	200	OneBeacon	50	Banque Central et Populaire	25	Banco Consorcio	10	Paraná	2
RMB	200	PKO Bank	50	BROU (Banco de Uruguay)	25	BMG	10	Banco Cathay	2
Development Bank of Southern Africa	190	Banresre	50	Banco Daycoval	25	Attijari Wafabank	10	Brasil Factors	2
Mizuho	175	Cesce	50	Isbank	25	Sabb	10	Bandes	1
Banco do Brasil	165	Banbajo	50	Eurofactor	25	Caixa Geral	10	Bapro (Uruguay)	1
ICO	160	Banorte (Iae)	50	Eurofactor Hispania	25	Bradesco	10	BBVA	1
Hathaway	155	CAF	50	Depla	25	ICICI Bank	10	Aseguradores de Cauciones	1
IFC	150	Agric. Bank of China	50	FMO (fondo de sudafrica)	25	Banco Original	10	Banco de Bogotá	1
Industrial Development Corporation (IDC)	150	Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (BDMG)	50	EGAP	20	SACE	10	Nacion Factoring	1
BCP	142	Banco Nacional de Argelia	50	Howdenberia (Asefa)	20	Santander (Perú)	10	SMBC	0*
Bank of America Merrill Lynch	140	FDA	50	Compass Group	20	KB Kookmin Bank	10	Fianzas y Créditos	0*
Mapfre	140	Interbank	45	BIC Banco	20	Insur	10	Amerika Financiera	0*
KfW	140	BICE	45	Arizona Bank&Trust	20	Daviyenda	10		
				Royal & Insurance Seguros (RSA)	20	Agencia Brasileira de Cooperacao (ABC)	10		
				Japan Bank for International Cooperation (JBIC)	20				

\*Menor de un millón de euros

# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
- 3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.**
4. Informe sobre el entorno económico.
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Abengoa reafirma su interés en evitar el concurso mercantil y en dar cumplimiento a sus obligaciones



- El 3 y el 17 de febrero se participó en Juntas Informativas con representantes de Álvarez & Marsal México y el despacho Santamaria y Esteta, asesores de Abengoa en su restructura, donde se destacó lo siguiente:
  - Se generó un Fideicomiso para asegurar que el dinero que tiene hoy la empresa sea exclusivo para continuar con proyectos.
  - Abengoa busca vender activos para continuar siendo viable.
  - Se busca pagar a proveedores y un porcentaje de la deuda a acreedores y deudores, y renegociar el resto a mayor plazo sin una quita.
- Se reiteró que México es el 2do pilar más importante de ingresos para Abengoa y que es de interés de la empresa evitar conflicto con el gobierno Mexicano y la banca.
- Se anunció que durante febrero habrá una publicación de la empresa presentando el plan de restructura para México, del cual se expuso lo siguiente:
  - Se plantea la venta o participación en los proyectos Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado (CCGT Norte III) y en las Planta de Cogeneración eficiente Tercer Tren y Cuarto Tren en Tabasco (Negociaciones con Iberdrola)
  - Proceso de desinversión en Acueducto en Zapotillo (en negociación con Conagua)
  - CFE, PEMEX, Conagua y proveedores decidieron no parar ningún proyecto con Abengoa
- Una vez que se cuenten con las estrategias propuestas por Abengoa, el Instituto podrá determinar el curso a seguir en el caso, ya sea aceptar las condiciones del plan propuesto o iniciar acción legal contra la empresa. Lo anterior debe de ser antes del 28 de marzo, fecha de vencimiento del periodo de pre concurso Mercantil para la matriz en España.

# Plan de viabilidad para Abengoa México



- El 17 de Febrero Abengoa México presentó un plan de viabilidad para continuar operando sin llegar a concurso mercantil.
- Se busca una Abengoa a nivel mundial más disciplinada y eficiente, con un plan que para la matriz, aunque consolida a las subsidiarias, entre ellas México, el cuál se sigue considerando clave.
- Modelo de negocios generador de efectivo ya definido, mientras que la reestructura financiera, están todavía por ser negociadas con acreedores en España.

## Enfoque del Negocio

- Enfoque en construcción e ingeniería, volviéndose sus proyectos estratégicos.
- Influencia en tecnología y desarrollo de proyectos.
- Menos intenso en necesidades de efectivo.

## Plan de Viabilidad Industrial

- Valuación y nuevas necesidades de financiamiento.
- Viabilidad de un plan de flujos de efectivo – fuentes y usos.
- Análisis de sensibilidad.

## Reestructura Financiera

- Por venir en las semanas siguientes. (ANTES DEL 29 Marzo,2016)

- Según Abengoa y sus asesores Alvarez Marsal, el valor presente en operación de la empresa bajo el escenario presentado es aproximadamente 7 veces su valor de liquidación.
- Abengoa ya no buscará ser el principal inversionista en sus proyectos.
- En total el nuevo valor estimado de Abengoa, bajo el mencionado escenario de valuación del plan de viabilidad es de €5,395 millones con una generación de €500 mill. de flujo de efectivo.

# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
- 4. Informe sobre el entorno económico.**
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# Escenario Global en Estado Adverso



- El punto más preocupante del escenario mundial es que los bancos centrales y los gobiernos tienen un menor margen de maniobra ante una mayor desaceleración.
- En 2008 se tuvieron recortes en tasas de referencia y mayor gasto público para reactivar las economías. Las tasas están cerca de 0% en economías avanzadas y los déficits muy elevados.
- Esto presagia un escenario difícil para la economía mundial y los inversionistas.
- **De EUA a China, del petróleo a los mercados financieros, todos muestran debilidad:**
  - El sector industrial en EUA se encuentra en recesión, golpeado por la fortaleza del dólar
  - China se ha desacelerado; en 2015 presentó su tasa de crecimiento más baja desde 1990: 6.9%
  - El apalancamiento de corporativos chinos en dólares se quintuplicó de 2008 a la fecha, situación similar en otras economías emergentes como Brasil, Turquía y Sudáfrica, lo que preocupa a acreedores
  - Los bajos precios de las materias primas, especialmente el petróleo, golpean a los países exportadores de las mismas, efecto que se ha visto en fuertes depreciaciones de sus divisas
  - Europa mantiene altos niveles de desempleo y países como Grecia e Italia han vuelto a desacelerarse; lo mismo ocurre en Japón
  - El FMI rebajó su pronóstico de crecimiento mundial a 3.4%, anticipando un periodo prolongado de letargo
  - Indicadores de mercado, como tasas y bolsas, comienzan a anticipar una recesión global
- **Podría haber rescates bancarios en Europa y Japón, como en 2008:**
  - Las instituciones financieras han sido golpeadas duramente por los mercados en semanas recientes
  - La posibilidad de tasas más bajas, incluso negativas (que ya está ocurriendo en Europa y Japón), merma sus márgenes
  - Se habla ya de rescates a instituciones del tamaño de Deutsche Bank
  - Los bancos suelen ser amortiguadores en momentos de desaceleración, pero con la debilidad que presentan, pueden ser un lastre como en 2008



# Esto afecta a la economía de México



- Para México, este escenario global lo ha llevado a subir su tasa de referencia, lo que encarece el crédito, y a recortar el gasto público, para mantener las finanzas públicas sanas
- En un escenario de mayor debilidad global, México tiene que aplicar medidas que reducen su crecimiento de corto plazo
- El objetivo es que el país mantenga su calificación crediticia: BBB+ por S&P y Fitch y A3 por Moody's
- El recorte en calificación aumentaría el riesgo del país y las tasas de interés, golpeando la inversión
  - Las expectativas de mayor crecimiento de mediano plazo del país están fundadas en el éxito de las Reformas Estructurales
  - Estas se sustentan en un mayor gasto de inversión, que a su vez depende de que las tasas de interés permanezcan lo más estables posibles
- **60% de los bonos del Gobierno Federal emitidos en pesos están en manos de extranjeros**
  - Una pérdida de credibilidad en el Gobierno de México puede suponer una salida de extranjeros del país
  - Esto se traduciría en tasas de interés más elevadas, sobre todo las de largo plazo, golpeando la inversión en sectores como infraestructura, energía y vivienda
- **Por ello, Banxico incrementó 50pb su tasa de referencia**
  - Primera vez desde la crisis financiera en 2009 que el Banco Central sale fuera de calendario
  - Ante la fuerte depreciación de la moneda y de una posible salida de extranjeros, Banxico fijó una recompensa para los inversionistas más alta para evitarlo
- **El precio de la Mezcla Mexicana en USD 25 por barril es la mitad de lo presupuestado en 2016.**
  - Los ingresos petroleros representan el 20% del total de lo que recibe el Gobierno Federal
  - El Gobierno podría contar con la mitad de recursos provenientes del petróleo para 2017, comparado con 2016, si persisten los niveles actuales
  - La SHCP ha tenido que ir apretando el gasto, desde suspender definitiva o indefinidamente proyectos de inversión, hasta los muy recientes anuncios de despido de 25,000 trabajadores del sector público o un adicional de rebaja de 132,000 millones de pesos adicionales del gasto

# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
4. Informe sobre el entorno económico.
- 5. Informe sobre resultados del FANVIT.**
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.



# Desde el inicio de su operación a enero de 2016, el rendimiento del FANVIT ha sido mayor al promedio de las SB2



Rendimientos anualizados Afores vs FANVIT 2014-2016

	Del 10 de julio de 2014 al 29 de enero del 2016	Del 10 de julio de 2014 al 29 de enero del 2016
	SB1	SB2
	Rendimiento anualizado	Rendimiento anualizado
COPPEL	2.82%	4.02%
PRINCIPAL	3.27%	3.46%
PENSIONISSTE	3.03%	3.44%
PROFUTURO GNP	2.60%	3.34%
AZTECA	2.73%	3.15%
<b>FANVIT</b>	<b>2.56%</b>	<b>2.56%</b>
<b>Promedio</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.36%</b>
METLIFE	2.01%	1.99%
BANAMEX	1.35%	1.87%
INBURSA	2.17%	1.78%
XXI BANORTE	2.83%	1.07%
INVERCAP	1.83%	1.00%
SURA	1.79%	0.84%

- Sin considerar el impacto de Abengoa, el rendimiento del FANVIT se hubiera ubicado en el primer lugar vs. las SB1 y SB2 por más de 100pb.

# Al 29 de enero de 2016, el FANVIT presentó un rendimiento (YTM) de 5.40% y un VaR de .36%

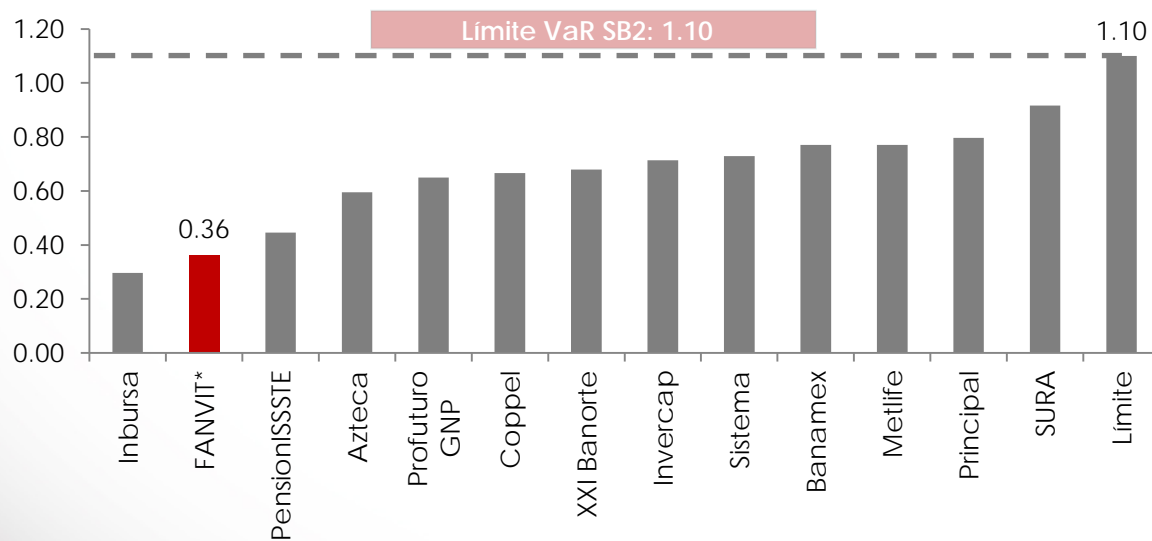


## Principales indicadores FANVIT

Enero de 2016

Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) <sup>1</sup>	5.40%
Fondeo	3.28%
Inflación (anual)	2.61%
Duración	4.32
VaR	.36%

Comparativo de riesgo (VaR) de las SB2 y el FANVIT  
(Porcentaje al cierre de enero de 2016)



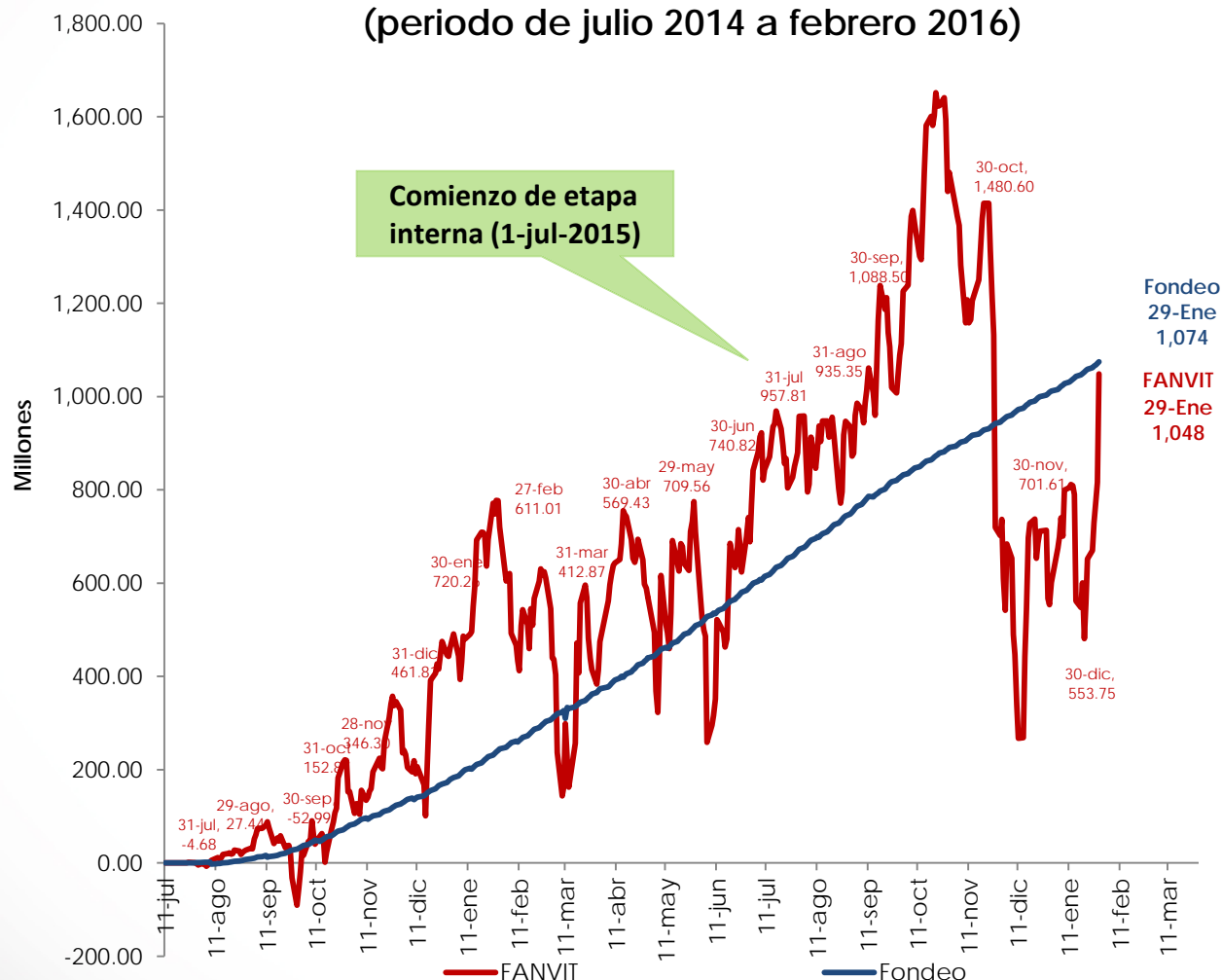
- El FANVIT presentó un rendimiento mayor al de fondeo de ~212 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB2 establecido por la Consar es de 1.10, al 29 de enero de 2016, el FANVIT presentó un VaR de .36% entre los menores en comparación al resto de las Siefors.
- La duración del portafolio fue de 4.32.



Con base a la valuación al corte diaria, al 29 de enero, el FANVIT generó un rendimiento de ~ \$1,048 mdp<sup>1</sup>



Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio 2014 a febrero 2016)



- El cálculo del FANVIT muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

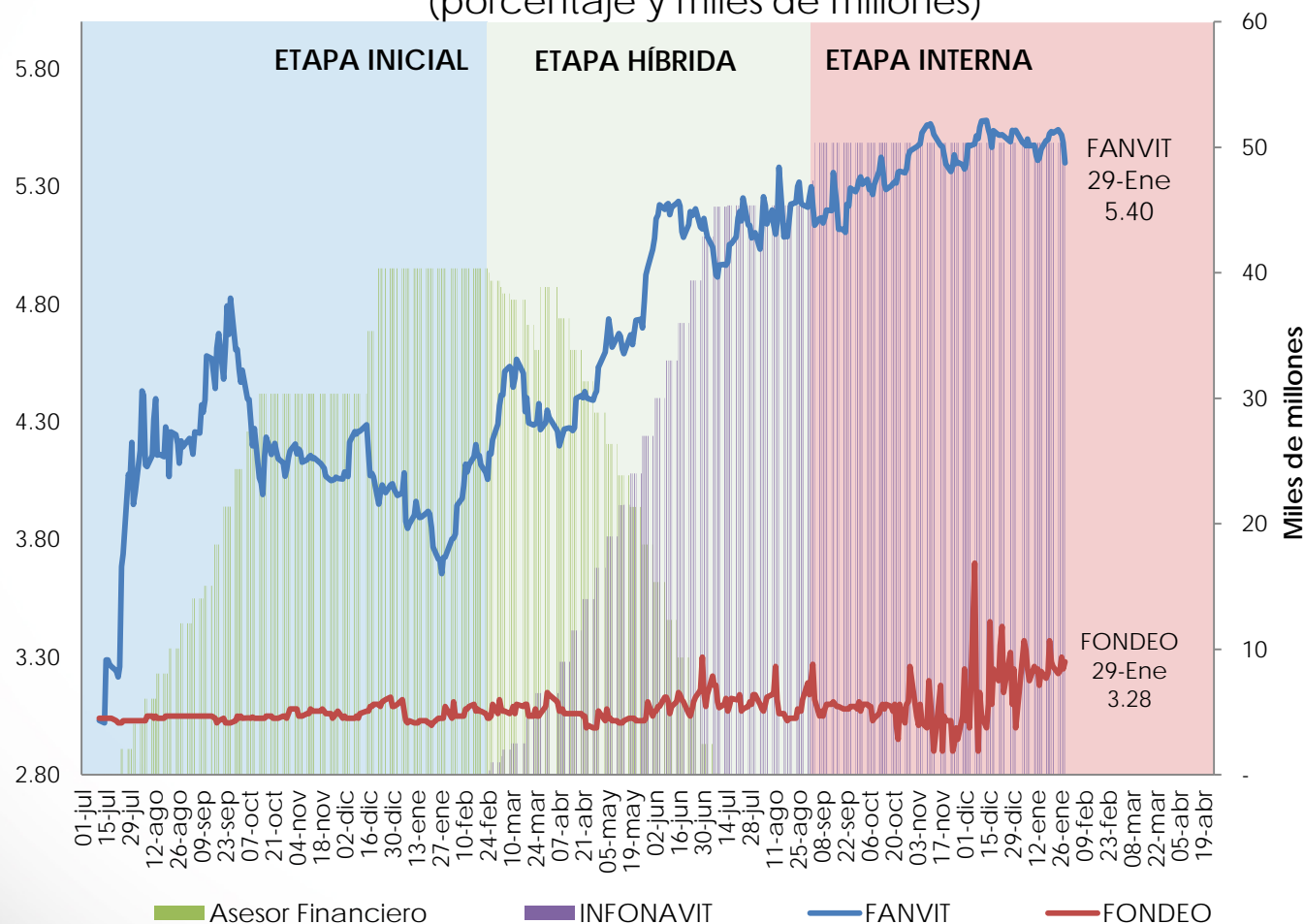
1. Cálculo con base a un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$38,706 millones de pesos.



# Al cierre de enero de 2016, el FANVIT ha generado una ganancia adicional promedio de ~\$617 millones a lo generado por fondeo.



FANVIT: Tasa de rendimiento a vencimiento (YTM) y activos bajo administración (AUM) (porcentaje y miles de millones)



- Al 29 de enero el YTM FANVIT presenta un rendimiento de 5.40%, mayor al de fondeo por ~212 puntos base<sup>1</sup>.
- Lo anterior con base en la tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), que es la tasa que resulta de mantener la posición del portafolio constante por el resto de su duración (4 años).

1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 38,706 millones en activos bajo gestión promedio y un diferencial de tasas de 1.59 (YTM promedio al 29 de enero del 2016 FANVIT: 4.68, Fondeo: 3.08).

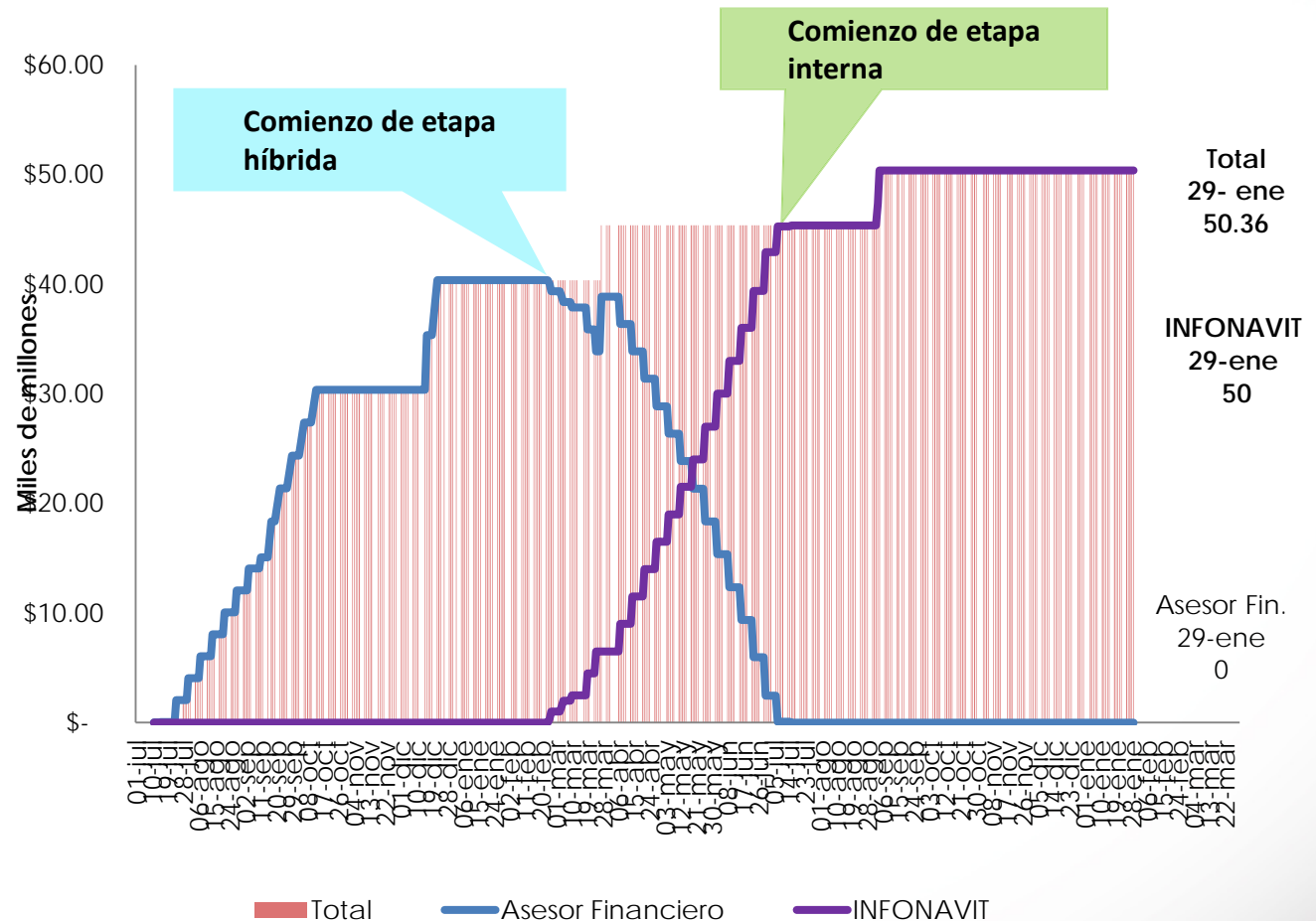
# Los activos bajo gestión del FANVIT han permanecido sin cambios desde septiembre de 2015: \$50,360 millones



- A partir del 11 de julio de 2014, se han tenido las siguientes aportaciones al FANVIT:

## FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

Fecha	Aportaciones (millones)
11/07/2014	10
15/07/2014	50
24/07/2014	2,000
31/07/2014	2,000
07/08/2014	2,000
14/08/2014	2,000
21/08/2014	2,000
28/08/2014	2,000
04/09/2014	2,000
11/09/2014	1,000
17/09/2014	3,300
22/09/2014	3,000
29/09/2014	3,000
06/10/2014	3,000
13/10/2014	3,000
16/12/2014	5,000
22/12/2014	5,000
27/03/2015	5,000
03/09/2015	2,000
04/09/2015	3,000
<b>Total</b>	<b>50,360</b>



# En 19 meses, el FANVIT ha generado 787 millones, incluyendo costos y minusvalía de Abengoa



Resumen del Estado de Resultados del 10 de julio de 2014 al 31 de enero de 2016

(Cifras en Miles de Pesos )

CONCEPTO	Acumulado
Margen financiero	2,748,386
Resultado intermediación y valuación	-986,289
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>1,762,097</b>
Gastos de operación e infraestructura	-419,112
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,342,986</b>
Efecto Abengoa	-555,593
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>787,393</b>

# En 19 meses, el FANVIT ha generado 787 millones, incluyendo costos y minusvalía de Abengoa



Resumen del Estado de Resultados Comparativo a Enero 2016, Diciembre 2015 y Diciembre 2014  
Miles de pesos

CONCEPTO	dic-14	dic-15	ene-16
Margen financiero	407,498	2,132,154	208,734
Resultado intermediación y valuación	89,712	-1,445,427	369,426
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>497,210</b>	<b>686,727</b>	<b>578,160</b>
Gastos de operación e infraestructura	-99,852	-299,232	-20,028
<b>Resultado de operación</b>	<b>397,359</b>	<b>387,495</b>	<b>558,132</b>
Efecto Abengoa	0	-555,593	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>397,359</b>	<b>-168,098</b>	<b>558,132</b>

# La SGR realiza un reposte diario sobre los resultados de gestión FANVIT, con el cual se verifica lo reportado por MFGI



29-ene-2016

		2014		2015		Enero 2016		Día				
		Resultado (mdp)		Rendimiento		Resultado (mdp)		Rendimiento	MtM (mdp)			
FANVIT												
Renta Fija	↑	353.0		12.3% ↑		67.4		0.3% ↑	601.1	16.2%	45,882	
Renta Variable	↑	121.7		25.8% ↓		-3.1		-1.8% ↓	-41.7	-29.1%	1,901	
MEXDER	→	0.0		0.0% ↑		1.0		0.0% ↓	-2.5	-23.4%	128	
Divisas	→	0.0		↑		4.8		↑	2.1		84	
Reporto	↑	22.6		2.9% ↑		80.3		3.2% ↑	5.5	3.4%	1,894	
Resultado	↑	497.3	↑	10.0% ↑		150.3	↑	0.4% ↑	564.7	↑	14.15%	49,890
Gastos		99.9				306.3			20.04			
Resultado Neto	↑	397.5		↓		-156.0		↑	544.6			

*Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros*

- La diferencia de 12 mdp en el resultado de 2015 se debe al cálculo de intereses de un día adicional, de acuerdo a la CNBV.
- La diferencia de 13 mdp en el resultado de 2016 se debe al cálculo de intereses de un día adicional, de acuerdo a la CNBV



# Orden del Día



## Comité de Inversiones Sesión número 021 23 de Febrero de 2016

1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
4. Informe sobre el entorno económico.
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
- 6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.**
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.



# Se propone una estrategia de inversión conservadora ante la volatilidad actual de los mercados

## Dimensión

## Descripción

### Renta Fija

- Durante el periodo la estrategia es tener posiciones de bonos con riesgo gubernamental AAA de 10,20 años.
- Se continuará aumentando la liquidez del portafolio debido a que la volatilidad actual del tipo de cambio podría provocar volatilidades indeseables en tasas.
- Mantener posiciones en Udis por la expectativa de alza inflacionaria en el país.
- Mantener posición en los instrumentos corporativos de 10 años y en su momento analizar la posibilidad de tomar utilidades, aprovechando los niveles actuales de mercado.

### Renta Variable

- Se espera que los bancos centrales de Europa y Japón continúen con estímulos en su política económica por tal motivo se mantendrá el portafolio conservador en renta variable hasta que el mercado regrese a ritmos favorables para el portafolio.

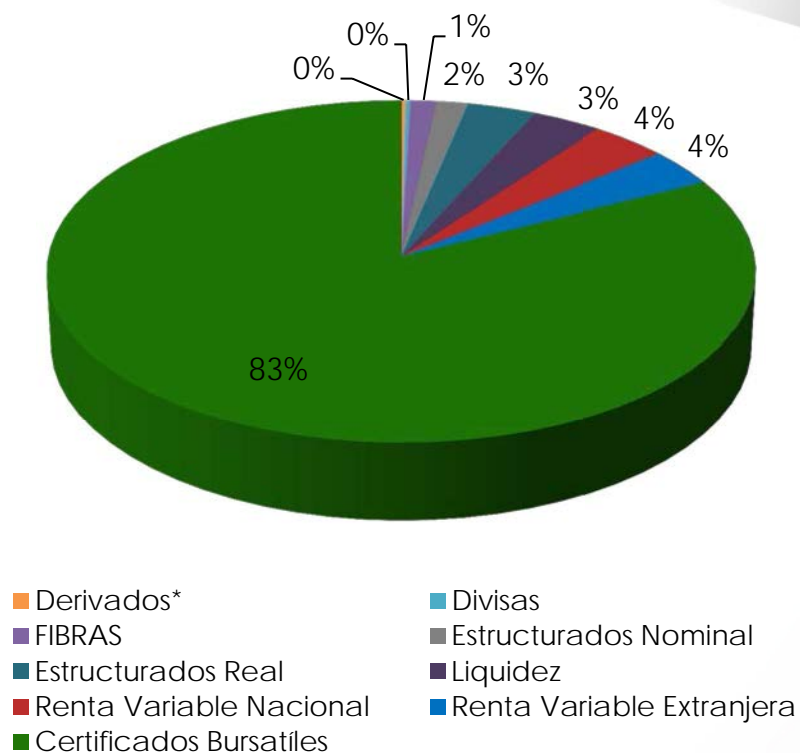
# Los instrumentos de renta fija representan el 83% del portafolio<sup>1</sup> (CB y Renta Fija)



Composición por clase de activo<sup>1</sup>  
(al 29 de Enero de 2016)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	129,900,000	0.25%
Divisas	106,991,823	0.21%
FIBRAS	652,804,468	1.30%
Estructurados Nominal	770,324,214	1.54%
Estructurados Real	1,713,814,383	3.42%
Liquidez	1,725,472,597	3.45%
Renta Variable Nacional	1,934,582,630	3.86%
Renta Variable Extranjera	1,761,708,267	3.52%
CB, RF (Fija-var)	41,390,310,804	82.69%
<b>Total Activos Netos</b>	<b>50,183,784,186</b>	<b>100.00%</b>

Composición FANVIT: Clase de Activo  
(porcentaje)



\*No se realizaron operaciones durante el periodo, el valor de mercado no afecta los activos netos, costo de estos instrumentos 30 de Enero es de \$129,900

1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real
2. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.
3. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 30 de Enero de 2016

# Operación de Derivados en MexDer



- Durante el mes de Diciembre se cerraron los contratos de coberturas FB\_DC24\_MZO16 con vencimiento a marzo con base a los acontecimientos del mercado ante la subida de tasas por parte de la FED y de BANXICO.
- En la siguiente tabla se muestra la posición inicial en contratos de Marzo FB\_DC24\_MZO16:

Fecha	Posición inv	Nivel Inv	Monto Inv
09/12/2015	1,000.00	127.7750	129,950,000

- Actualmente se tiene una posición con instrumentos de cobertura FB\_DC24\_MZO16 por un monto nominal de \$129,950 pesos.

# Orden del Día

Comité de Inversiones  
Sesión número 021  
23 de Febrero de 2016



1. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
2. Informe sobre inversión de los Certificados Bursátiles de la empresa Abengoa México, S.A. de C.V.
3. Estatus situación Abengoa México, S.A. de C.V.
4. Informe sobre el entorno económico.
5. Informe sobre resultados del FANVIT.
6. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
7. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

# El ~30% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINIVT, 60% personal sindicalizado



- Al 29 de enero de 2016 se tienen los siguientes avances:

**1,284 trabajadores inscritos**  
(28% del total de la plantilla que  
corresponde a 4,513 trabajadores)

**Delegaciones**  
2,303 trabajadores  
**744 inscritos – 58%** del  
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona  
Metropolitana**  
2,210 trabajadores  
**540 inscritos – 42%** del total  
del personal inscrito

# FINVIT

**Personal Sindicalizado**  
2,839 trabajadores  
**761 inscritos – 59%** del total  
del personal inscrito

**Personal no Sindicalizado**  
1,674 trabajadores  
**523 inscritos – 41%** del  
total del personal inscrito

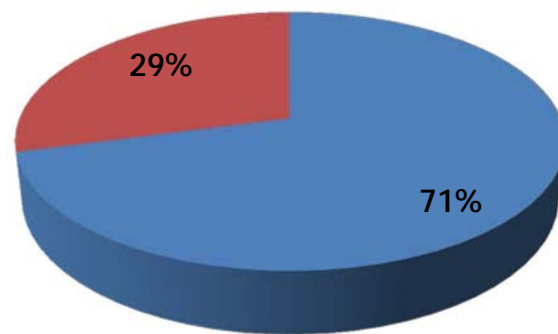
# A 10 meses de operación, el FINVIT cuenta con ~\$ 32.3 mdp, 71% aportados de forma directa y un rendimiento del 3.65%.



- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 29 de enero, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

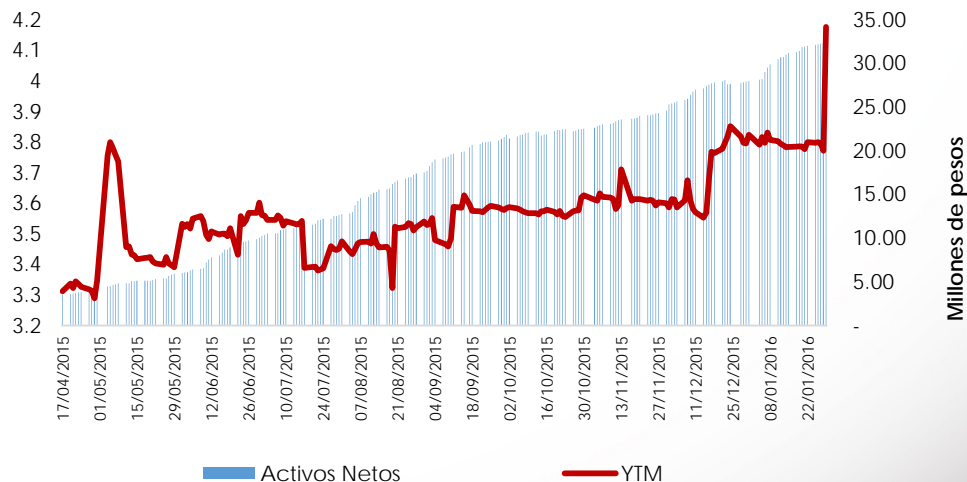
Principales Analíticos	
	al 29 Enero
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.65%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	4.17%
Duración (años)	1.42
VaR	-0.02%
Activos Netos	32,360,780
Precio de la acción	1.0333

Aportaciones al FINVIT por modalidad



■ Aportaciones directas ■ Aportaciones vía nómina

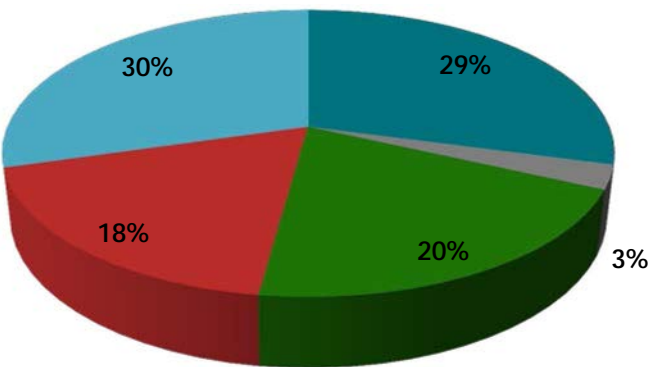
Indicadores	Cifras al 29 de enero
•Total aportado	\$32,360,779.53
–Aportaciones directas al FINVIT	\$29,732,347.91
–Aportaciones vía nómina	\$11,996,490.60
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$644,834.41
•Solicitudes de descuento vía nómina	944



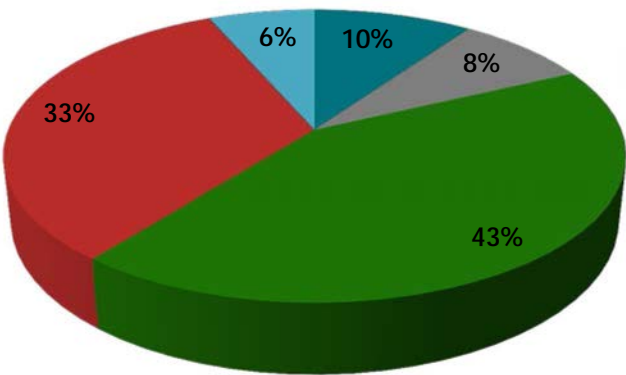
# Composición por tipo de activo



Distribución del Portafolio



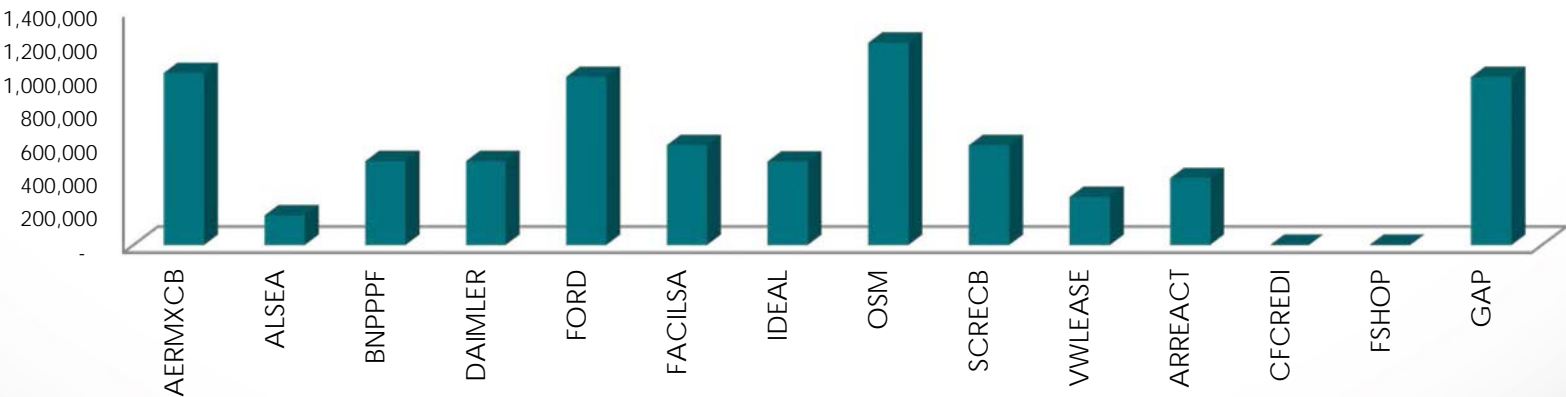
Distribución Guber por Emisora



■ Liquidez ■ Bancario ■ Real Guber ■ Nominal Guber ■ Corporativo

■ CFECB ■ FEFA ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG

Distribución Corporativos por Emisora





# Comité de Inversiones

## Sesión número 021

Febrero 2016



# Respecto a Abengoa México



- Sobre los proveedores de Abengoa en México y sus actuales proyectos en marcha, se comentó que a la día de hoy todos los proyectos en los que Abengoa participa siguen avanzando y no se han detenido (esto no significa que dicho avance no se haya efectuado sin contratiempos).
- En relación con los procedimientos judiciales y administrativos en los que Abengoa podría estar inmersa actualmente, se comentó lo siguiente:
  - a. A esta fecha se encuentran al corriente en el cumplimiento de todas sus obligaciones de carácter fiscal y laboral; y
  - b. Salvo por los siguientes procedimientos judiciales, a esta fecha no existen otros litigios que se hayan iniciado en su contra:
    - i. Juicio ejecutivo mercantil iniciado por Banco Base con motivo del incumplimiento en el pago de los CBs de corto plazo;
    - ii. Juicio ejecutivo mercantil iniciado por Banco Ve por Más con motivo del incumplimiento en el pago de los CBs de corto plazo. Sobre este procedimiento se informó que las diligencias de embargo precautorio se encuentran suspendidas por diversos motivos (desconocemos cuáles son éstos); y
    - iii. Dos demandas presentadas por 2 proveedores de Abengoa que, en su conjunto, representan un monto de aproximadamente MXN\$1'200,00.00.
- Sobre este último punto, los abogados de Abengoa destacaron que la instrucción que han recibido de su cliente es proteger en todo momento los activos e intereses de la empresa, motivo por el cual en caso de que empezara a existir un incremento representativo de demandas en contra de Abengoa México, éstos iniciarían cualquier tipo de procedimientos y acciones legales que consideren necesarios, incluyendo el solicitar el concurso mercantil de Abengoa México.
- Finalmente, se espera que dentro de cinco semanas, y a más tardar el 28 de marzo, se pueda ofrecer un plan de pago/reestructura a los tenedores de certificados bursátiles emitidos por Abengoa México.

# Acontecimientos relevantes Abengoa



02/07/14: Abengoa ha sido seleccionada para desarrollar un proyecto único de abastecimiento de agua en EE.UU.

[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2014/07\\_julio/abg\\_20140702.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2014/07_julio/abg_20140702.html)

12/12/2014: Abengoa cierra la financiación a largo plazo sin recurso del acueducto El Zapotillo en México

<http://www.abengoa.com.mx/web/es/noticias/historico-noticias/noticia/Abengoa-cierra-la-financiacion-a-largo-plazo-sin-recurso-del-acueducto-El-Zapotillo-en-Mexico/>

05/12/14: Abengoa cierra la financiación de la deuda a largo plazo para su segundo parque eólico en Uruguay

[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2014/12\\_diciembre/abg\\_20141205.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2014/12_diciembre/abg_20141205.html)

09/01/2015: Abengoa México desarrollará una planta de 924 MW para la CFE

[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/01\\_enero/abg\\_20150109.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/01_enero/abg_20150109.html)

22/01/2015: Abengoa Matriz construirá la primera desaladora que opera con energía solar.

<http://www.diariodesevilla.es/article/economia/1945341/abengoa/construira/la/primera/desaladora/opera/con/energia/solar.html>

04/02/2015: Moody's asigna calificación de MX-3 a su programa de certificados bursátiles a Abengoa México.

[https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_573265\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_573265_1.pdf)

09/02/2015: Abengoa Matriz bajará su deuda este ejercicio en 675 millones extra.

[http://cincodias.com/cincodias/2015/09/01/empresas/1441133946\\_209297.html](http://cincodias.com/cincodias/2015/09/01/empresas/1441133946_209297.html)

15/02/2015 : Abengoa Matriz y EIG entran en la fase final de la inversión de 2.500 millones de dólares en Abengoa Projects Warehouse.

<http://www.iagua.es/noticias/espana/abengoa/15/02/03/abengoa-y-eig-entran-fase-final-inversion-2500-millones-dolares>

02/03/2015: La primera planta termo solar de Sudáfrica abre sus puertas como respuesta a los desafíos energéticos del país.

<http://www.abengoa.com/web/es/novedades/kaxu/>

09/03/2015: Abengoa Matriz comienza la construcción de la planta desaladora de Agadir (Marruecos).

<http://www.europapress.es/economia/noticia-economi-empresas-abengoa-comienza-construccion-planta-desaladora-agadir-marruecos-82-millones-20150309095949.html>

12/03/2015: Abengoa Matriz se adjudica la construcción de una línea de transmisión eléctrica en Canadá por 146 millones.

<http://www.eleconomista.es/economia/noticias/6550094/03/15/Economia-Empresas-Abengoa-se-adjudica-la-construccion-de-una-linea-de-transmision-electrica-en-Canada-por-146-millones.html>

13/03/2015 : Abengoa Matriz cierra la financiación de 660 millones de dólares para Xina Solar One, su planta termo solar de 100 MW en Sudáfrica.

<http://es.reuters.com/article/esEuroRpt/idESL5N0WF2NW20150313>

30/03/2015: Abengoa Matriz repartirá un dividendo de 0,113 euros el próximo 17 de abril.

[http://www.elconfidencial.com/mercados/inversion/2015-03-30/abengoa-repartira-un-dividendo-de-0-113-euros-el-proximo-17-de-abril\\_749391/](http://www.elconfidencial.com/mercados/inversion/2015-03-30/abengoa-repartira-un-dividendo-de-0-113-euros-el-proximo-17-de-abril_749391/)

04/05/2015: Abengoa Matriz se adjudica proyectos de agua en Colombia

<http://es.reuters.com/article/idESL5N0XV1RZ20150504>

05/05/2015: Abengoa Yield construirá la primera biorrefinería de EEUU por 185 millones de euros

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/05/05/5548d028268e3ee8138b457b.html>

11/05/2015: Abengoa vende activos a Abengoa Yield por 614 millones

<http://www.eleconomista.es/economia/noticias/6700212/05/15/Economia-Empresas-Abengoa-vende-activos-a-Abengoa-Yield-por-614-millones.html>

19/05/2015: Abengoa México y ENEL seleccionados por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración en el estado de Oaxaca, México.

[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/05\\_mayo/abg\\_20150512.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/05_mayo/abg_20150512.html)

# Acontecimientos relevantes Abengoa



19/05/2015: Abengoa Matriz cae más de un 3% tras la renuncia del consejero delegado.

[http://economia.elpais.com/economia/2015/05/19/actualidad/1432022154\\_808657.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/05/19/actualidad/1432022154_808657.html)

27/05/2015: HR Ratings ratifica la calificación de HR3 para el Programa de Certificados Bursátiles de Abengoa México.

[http://www.hrratings.com/pdf/Abengoa\\_Reporte%20Programa\\_20150527.pdf](http://www.hrratings.com/pdf/Abengoa_Reporte%20Programa_20150527.pdf)

28/05/2015: Inicia Abengoa México parque eólico en México [http://diario.mx/Economia/2015-05-28\\_7a10b929/inicia-abengoa-parque-eolico-en-mexico/](http://diario.mx/Economia/2015-05-28_7a10b929/inicia-abengoa-parque-eolico-en-mexico/)

02/06/2015: Abengoa México construirá en México cuatro subestaciones de electricidad

<http://www.retelec.com/energia/2015/06/02/abengoa-construira-en-mexico-cuatro-subestaciones-de-electricidad/>

22/06/2015: Abengoa Matriz finaliza la construcción de su segunda estación de servicio de hidrógeno

[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/06\\_junio/](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/06_junio/)

15/07/2015: Genera Abengoa México más de mil empleos en construcción del tercer tren de electricidad

<http://www.bancomext.com/notas-de-interes/10695>

23/07/2015: Abengoa Matriz adelanta la presentación de sus resultados tras desplomarse un 7,6% en Bolsa

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/07/23/55b1269722601d1a068b4593.html>

31/07/2015: Abengoa Matriz eleva un 5% su beneficio en el primer semestre, hasta los 72 millones.

[http://economia.elpais.com/economia/2015/07/31/actualidad/1438365752\\_095293.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/07/31/actualidad/1438365752_095293.html)

03/08/2015: Abengoa Matriz se hunde en Bolsa con su anuncio de ampliar capital

<http://www.expansion.com/empresas/2015/08/03/55bf09a2e2704e273f8b456d.html>

10/08/2015: Abengoa Matriz se adjudica la mayor planta de energía con biomasa por 600 millones de euros

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/08/10/55c851f4268e3e70498b456b.html>

07/08/2015: Moody's calificaciones de B2 de Abengoa Matriz en revisión para posible baja

[https://translate.googleusercontent.com/translate\\_c?depth=1&hl=es&prev=search&rurl=translate.google.com.mx&sl=en&u=https://www.moody.com/research/Moodys-places-Abengoas-B2-ratings-on-review-for-downgrade--PR\\_331793&usg=ALkJrhg377G-0H0Bs3wCcxpn2A8pemw3LQ](https://translate.googleusercontent.com/translate_c?depth=1&hl=es&prev=search&rurl=translate.google.com.mx&sl=en&u=https://www.moody.com/research/Moodys-places-Abengoas-B2-ratings-on-review-for-downgrade--PR_331793&usg=ALkJrhg377G-0H0Bs3wCcxpn2A8pemw3LQ)

19/08/2015: El desplome de Abengoa Matriz hace peligrar su ampliación de capital <http://www.eleconomista.es/energia/noticias/6947642/08/15/El-desplome-de-Abengoa-hace-peligrar-su-ampliacion-de-capital.html>

26/08/2015: Abengoa Matriz prolonga las subidas ante el respaldo de los bancos a la ampliación

[http://economia.elpais.com/economia/2015/08/26/actualidad/1440577301\\_000261.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/08/26/actualidad/1440577301_000261.html)

10/09/2015: Abengoa Matriz afronta vencimientos de deuda de 1.900 millones hasta junio de 2016 <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/6991960/09/15/Abengoa-afronta-vencimientos-de-1900-millones-hasta-junio-de-2016.html>

24/09/2015: Abengoa Matriz última un acuerdo para cerrar su ampliación y sube un 26% en bolsa <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7022025/09/15/Abengoa-se-dispara-un-20-en-bolsa-tras-el-fuerte-retroceso-de-los-ultimos-dias.html>

# Acontecimientos relevantes Abengoa



29/09/2015: Abengoa Matriz aclara la dudas sobre su deuda <http://www.dirigentesdigital.com/articulo/economia-y-empresas/226950/deuda/abengoa/cuadra.html>

11/10/2015: Abengoa México se adjudica la construcción de una nueva red de transmisión en México.  
[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/08\\_agosto/](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/08_agosto/)

03/10/2015: Abengoa Matriz anuncia una ampliación de capital de 650 millones para complementar su estrategia de nuevas ventas de activos [http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/08\\_agosto/abg\\_20150803.html](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/08_agosto/abg_20150803.html)

09/10/2015: Abengoa Matriz se dispara en Bolsa con la entrada del nuevo inversor  
[http://economia.elpais.com/economia/2015/11/09/actualidad/1447061956\\_227630.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/11/09/actualidad/1447061956_227630.html)

10/10/2015: Abengoa Matriz seleccionada para construir la mayor planta de energía y vapor a partir de biomasa del mundo en Reino Unido <http://www.expansion.com/empresas/energia/2015/08/10/55c851f4268e3e70498b456b.html>

10/10/2015: La junta de Abengoa Matriz aprueba ampliar capital y limitar las inversiones <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7064306/10/15/La-junta-de-Abengoa-aprueba-ampliar-capital-y-limitar-las-inversiones.html>

11/10/2015: Abengoa México se adjudica la construcción de una nueva red de transmisión en México  
[http://www.abengoa.es/web/es/noticias\\_y\\_publicaciones/noticias/historico/2015/08\\_agosto/](http://www.abengoa.es/web/es/noticias_y_publicaciones/noticias/historico/2015/08_agosto/)

12/11/2015: Vence la serie 0215 y Abengoa México paga la totalidad del monto a todos los tenedores.

24/06/2015 La multinacional Abengoa gestionará el agua de un polémico trasvase en México  
<http://aguaparatodos.org.mx/la-multinacional-abengoa-gestionara-el-agua-de-un-polemico-trasvase-en-mexico/>

29-05-2015 Abengoa: 10.000 millones en contratos en México.  
<http://www.economiahoy.mx/noticias/noticias/6748124/05/15/Abengoa-10000-millones-en-contratos-en-Mexico.html>



HR Ratings



Moody's



# Prospecto de inversión de Abengoa México



## ABENGOA MEXICO

Soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible

ABENGOA MEXICO, S.A. DE C.V.

### AVISO DE COLOCACIÓN

CON BASE EN EL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE CONSTITUIDO POR ABENGOA MEXICO, S.A. DE C.V., POR UN MONTO TOTAL AUTORIZADO DE HASTA \$3,000'000,000.00 M.N. (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL), SE INVITA AL PÚBLICO EN GENERAL A PARTICIPAR EN LA OFERTA PÚBLICA DE HASTA 1'650,000 (UN MILLON SEISCIENTOS CINCUENTA MIL) CERTIFICADOS BURSÁTILES, CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 M.N. (CIEN PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL) CADA UNO.

### MONTO TOTAL DE LA OFERTA:

\$165'000,000.00 M.N. (CIENTO SESENTA Y CINCO MILLONES PESOS 00/100 M.N.)

### NÚMERO DE CERTIFICADOS BURSÁTILES:

1'650,000 (UN MILLON SEISCIENTOS CINCUENTA MIL) CERTIFICADOS BURSÁTILES

### CALIFICACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES

HR Ratings México, S.A. de C.V.: HR3

Moody's de México, S.A. de C.V.: MX-3

Estas calificaciones no constituyen una recomendación de inversión, y se encuentran sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la Agencia Calificadora correspondiente.

### Características de la Emisión:

Emisora:	Abengoa México, S.A. de C.V. (la "Emisora").
Monto Total Autorizado del Programa:	\$3,000'000,000.00 M.N. (Tres mil millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).
Tipo de Instrumento:	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Vigencia del Programa:	2 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV mediante oficio No. 153/106852/2014 de fecha 30 de junio de 2014.
Monto de la Emisión:	\$165'000,000.00 M.N. (Ciento sesenta y cinco millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).
Número de Emisión:	Quinta al amparo del Programa.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos.
Clave de Pizarra:	ABNGOA 00115
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:	364 días

**Ley Aplicable y Jurisdicción:** Para todo lo relacionado con la interpretación y cumplimiento del Macroítulo, el Emisor, el Representante Común y los Tenedores se someten a las leyes aplicables en la Ciudad de México, Distrito Federal.

El Emisor, el Representante Común y los Tenedores igualmente de manera expresa e irrevocable, acuerdan someter cualquier controversia que se derive de la interpretación o cumplimiento del Macroítulo a los Tribunales Federales competentes en la Ciudad de México, Distrito Federal, por lo que se refiere a los asuntos que surjan de, o se refieran al presente y convienen que todas las reclamaciones referentes a cualquier acción o procedimiento podrán oírse y determinarse en los mencionados tribunales. El Emisor, el Representante Común, y los Tenedores renuncian a cualquier jurisdicción o fuero que les pudiera corresponder por virtud de su lugar de residencia o domicilio, presente o futuro.

**Depositario:** El Título que ampara los Certificados Bursátiles, se mantendrá en depósito en S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores.

**Representante Común:** Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

### INTERMEDIARIOS COLOCADORES



CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Banorte



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Santander México

Los certificados bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte de un Programa de colocación autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se encuentran inscritos con el número 3459-4.16-2014-001, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la Emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Aviso, ni convalida los actos que, en su caso, hubieran sido realizados en contravención de las leyes."

El presente Aviso y el Título que ampara la presente Emisión, se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores y también podrán consultarse en Internet en las siguientes páginas: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).

Autorización publicación CNBV No. 153/106852/2014 de fecha 30 de junio de 2014.

Autorización para la incorporación de Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte mediante oficio 153/107239/2014 de fecha 28 de agosto de 2014.

Autorización para la incorporación de Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México mediante oficio 153/5277/2015 de fecha 20 de abril de 2015.

México, D.F. a 11 de noviembre de 2015.

# Posiciones del FANVIT en Abengoa México



Emisiones adquiridas	00215	00515	00115	00315	00615	01715
Monto de la Emisión	\$237,020,000	\$150,000,000	\$165,000,000	\$212,980,000	\$150,000,000	\$444,900,000
Sobretasa	TIE+ 270 pbs	TIE+ 270 pbs	TIE+ 270 pbs	TIE+ 270 pbs	TIE+ 270 pbs	TIE+ 270 pbs
Plazo de Vigencia	196 días	196 días	364 días	364 días	364 días	350 días
Fecha de Emisión	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	19 de marzo 2015	30 de abril 2015	21 de mayo 2015	12 de noviembre 2015
Fecha de Vencimiento	12 de noviembre de 2015	3 de diciembre de 2015	17 de marzo de 2016	28 de abril de 2016	19 de mayo de 2016	27 de octubre de 2016
Periodicidad del cupón	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días	28 días
Posición del FANVIT	82,957,000	\$150,000,000	\$49,500,000	\$74,543,000	\$150,000,000	\$300,000,000
Posición del FANVIT (% de emisión)	35%	100%	30%	35%	100%	67.43%
Banco colocador	Santander	Santander	CI Banco/Vec	Santander	Santander	Santander
Estatus	Amortizada					



# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

**Trading Blotter (Order Entry)**

---

**Trans Type** Buy    **Issuer**    **Sec Find**    **Sec Type** 93  
**CUSIP**    **Coupon Rate** 6.0600    **Maturity Date** 17/03/2016  
**Sec Name** 93\_ABNGOA\_00115    **Issue Date** 19/03/2015    **Yield** 6.0600  
**Yield Type** YTM    **Prc/Yld Link** ☒    **All-in-Flag** ☐    **Price** 100.0000  
**All-in-Price** 100

---

**Trade Date** 19/03/2015    **Bkr/Dealer** VEC    **Medio deCon...**    **Trader** HZANABRIA  
**Settle Date** 19/03/2015    **Bkr Rsn** BEX    **Basket** HAZR1    **Freeze** ☒  
**Days Accrd** 0    **Delivery Type**    **Status** Acct    **Par** 495,000  
**Prin Amt** 49,500,000.00    **Int Amt** 0    **Prin + Int** 49,500,000.00

---

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		495,000	49,500,000.00	49,500,000.00	MXN			
Totals (1)			495,000	49,500,000.00	49,500,000.00		0		
Variance			0						

# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save Cancel Edits Gen Check Compliance

Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type **Buy** Issuer **ABNGOA** Sec Find Sec Type **93**

CUSIP **93AB0F003** Coupon Rate **6.0100** Maturity Date **12/11/2015**

Sec Name **93\_ABNGOA\_00215** Issue Date **30/04/2015** Yield **2.5000**

Yield Type **YTM** Prc/Yld Link ☐ All-in-Flag ☒ Price **100.0000**

All-in-Price **100**

---

Trade Date **30/04/2015** Bkr/Dealer **BANSAN** Medio de Con... Basket **FANVIT** Trader **JCOSME**

Settle Date **30/04/2015** Bkr Rsn **BEX** Basket **FANVIT** Freeze ☒

Days Accrd **0** Delivery Type Status **Acct** Par **829,570**

Prin Amt **82,957,000.00** Int Amt **0** Prin + Int **82,957,000.00**

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		829,570	82,957,000.00	82,957,000.00	MXN			

Totals (1)			829,570	82,957,000.00	82,957,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Main

# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

**Trading Blotter (Order Entry)**

---

**Trans Type** Buy    **Issuer** ABNGOA    **Sec Find**    **Sec Type** 93  
**CUSIP** 93AB0F004    **Coupon Rate** 0.0000    **Maturity Date** 28/04/2016  
**Sec Name** 93\_ABNGOA\_00315    **Issue Date** 30/04/2015    **Yield** 2.7500  
**Yield Type** YTM    **Prc/Yld Link** ☐    **All-in-Flag** ☒    **Price** 100.0000  
**All-in-Price** 100

---

**Trade Date** 30/04/2015    **Bkr/Dealer** BANSAN    **Medio deCon...**    **Trader** JCOSME  
**Settle Date** 30/04/2015    **Bkr Rsn** BEX    **Basket** FANVIT    **Freeze** ☒  
**Days Accrd** 0    **Delivery Type**    **Status** Acct    **Par** 745,430  
**Prin Amt** 74,543,000.00    **Int Amt** 0    **Prin + Int** 74,543,000.00

---

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		745,430	74,543,000.00	74,543,000.00	MXN			

---

Totals (1)			745,430	74,543,000.00	74,543,000.00		0		
Variance			0						

# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

**Trading Blotter (Order Entry)**

---

**Trans Type** Buy    **Issuer** ABNGOA    **Sec Find**    **Sec Type** 93  
**CUSIP**    **Coupon Rate** 0.0000    **Maturity Date** 03/12/2015  
**Sec Name** 93\_ABNGOA\_00515    **Issue Date** 21/05/2015    **Yield** 2.7000  
**Yield Type** YTM    **Prc/Yld Link** ☐    **All-in-Flag** ☒    **Price** 100.0000  
**All-in-Price** 100

---

**Trade Date** 21/05/2015    **Bkr/Dealer** BANSAN    **Medio deCon...**    **Trader** JCOSME  
**Settle Date** 21/05/2015    **Bkr Rsn** BEX    **Basket** HAZR1    **Freeze** ☒  
**Days Accrd** 0    **Delivery Type**    **Status** Acct    **Par** 1,500,000  
**Prin Amt** 150,000,000.00    **Int Amt** 0    **Prin + Int** 150,000,000.00

---

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00	MXN			

---

Totals (1)			1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00		0		
Variance			0						



# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

Trading Blotter (Order Entry)

Trans Type: **Buy**    Issuer: **ABNGOA**    Sec Find:    Sec Type: **93**  
 CUSIP:    Coupon Rate: **0.0000**    Maturity Date: **19/05/2016**  
 Sec Name: **93\_ABNGOA\_00615**    Issue Date: **21/05/2015**    Yield: **2.7500**  
 Yield Type: **YTM**    Prc/Yld Link: ☐    All-in-Flag: ☒    Price: **100.0000**  
 All-in-Price: **100**

Trade Date: **21/05/2015**    Bkr/Dealer: **BANSAN**    Medio deCon...:    Trader: **JCOSME**  
 Settle Date: **21/05/2015**    Bkr Rsn: **BEX**    Basket: **HAZR1**    Freeze: ☒  
 Days Accrd: **0**    Delivery Type:    Status: **Acct**    Par: **1,500,000**  
 Prin Amt: **150,000,000.00**    Int Amt: **0**    Prin + Int: **150,000,000.00**

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00	MXN			
Totals (1)			1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00		0		
Variance			0						

# Operaciones del FANVIT en Abengoa México

Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save Cancel Edits Gen Check Compliance

Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type **Buy** Issuer **ABNGOA** Sec Find Sec Type **93**

CUSIP Coupon Rate **0.0000** Maturity Date **27/10/2016**

Sec Name **93\_ABNGOA\_01715** Issue Date **12/11/2015** Yield **6.0700**

Yield Type **YTM** Prc/Yld Link ☐ All-in-Flag ☒ Price **100.0000**

All-in-Price **100**

---

Trade Date **12/11/2015** Bkr/Dealer **BANSAN** Medio deCon... **TELEFÓNICO** Trader **OVIOLANTE**

Settle Date **12/11/2015** Bkr Rsn **BEX** Basket **FANVIT** Freeze ☒

Days Accrd **0** Delivery Type Status **Acct** Par **3,000,000**

Prin Amt **300,000,000.00** Int Amt **0** Prin + Int **300,000,000.00**

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT 1 - INFONAVIT		3,000,000	300,000,000.00	300,000,000.00	MXN			
Totals (1)									
			3,000,000	300,000,000.00	300,000,000.00		0		
			0						
Variance									

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Main

# ANEXO 1 Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	limite MG	Usado	Disponible \$
90_CHIHCB_13U	286,851	164,222,242	4,245,160	602	172,688,824	4,221,422	4,244,940,000	172,688,824	4,072,251,176
90_PAMMCB_14U	1,981,273	1,097,339,212	22,106,234	577	1,142,435,101	22,989,656	2,340,580,000	1,142,435,101	1,198,144,899
91_CAMSCB_13U	1,085,339	621,341,234	3,283,851	590	640,294,386	15,669,302	1,576,690,000	640,294,386	936,395,614
91_CARDLCB_10U	719,302	302,196,646	3,957,052	438	315,409,369	9,255,671	674,320,000	315,409,369	358,910,631
91_OPI_15U	738,048	379,477,844	10,791,242	540	398,690,458	8,421,372	1,465,230,000	398,690,458	1,066,539,542
91_PSBCB_12U	490,000	285,859,484	2,615,865	575	281,785,561	-6,689,788	455,200,000	281,785,561	173,414,439
91_TENIXCB_14U	194,466	88,481,904	822,134	472	91,694,352	2,390,315	300,000,000	91,694,352	208,305,648
CD_BANOB_14-2	5,968,253	583,537,635	6,886,701	101	601,628,657	11,204,321	4,200,000,000	601,628,657	3,598,371,343
CD_NAFF_240308	16,000,000	1,617,130,382	39,882,224	105	1,687,786,320	30,773,714	5,250,000,000	1,687,786,320	3,562,213,680
CD_NAFF_250307	7,000,000	685,393,674	16,382,919	102	714,374,535	12,597,942	3,500,000,000	714,374,535	2,785,625,465
D2_AMXL771_181236	582	56,249,580	629,142	98,942	57,584,323	705,601	300,000,000	57,584,323	242,415,677
D2_REDC933_280610	20,000	198,673,311	2,700,000	10,215	204,303,126	2,929,815	2,625,000,000	204,303,126	2,420,696,874
F_BANCREA_15001	2,750,000	275,018,887	475,750	100	275,466,667	-27,970	300,000,000	275,466,667	24,533,333
F_CSBANCO_15004	1,996,000	199,593,267	353,849	100	199,953,412	6,295	300,000,000	199,953,412	100,046,588
JE_AMX_0624	35,825	351,097,089	3,899,701	10,078	361,035,855	6,039,065	3,850,000,000	361,035,855	3,488,964,145
JE_AMX_1122	40,335	387,295,909	4,263,746	9,811	395,740,634	4,180,979	7,875,000,000	395,740,634	7,479,259,366
JE_TLEVISA_0443	21,260	179,349,907	3,425,222	8,689	184,721,301	1,946,172	2,275,000,000	184,721,301	2,090,278,699
90_CBPF_48	3,155,000	327,721,192	286,054	104	328,705,126	697,880	2,450,000,000	328,705,126	2,121,294,874
91_ABCCB_14-2	1,496,000	149,681,664	620,632	100	150,300,740	-1,556	300,000,000	150,300,740	149,699,260
91_ABCCB_15	1,445,000	144,663,768	162,482	100	144,825,326	-923	300,000,000	144,825,326	155,174,674
91_ACOSTCB_15	4,000,000	386,558,656	1,591,908	99	394,137,248	5,986,684	1,044,690,000	394,137,248	650,552,752
91_AERMXCB_15	5,581,021	568,730,317	1,220,848	102	569,835,097	-116,068	700,000,000	569,835,097	130,164,903
91_ALSEA_13	1,317,023	131,439,762	78,838	100	131,527,357	8,757	875,000,000	131,527,357	743,472,643
91_ALSEA_15	3,596,007	358,907,739	186,194	100	358,758,174	-335,759	1,050,000,000	358,758,174	691,241,826

# Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
91_CFCREDI_15	5,696,502	568,519,103	1,157,495	100	569,738,912	62,314	1,750,000,000	569,738,912	1,180,261,088
91_CREAL_15	2,500,000	250,000,223	154,445	100	250,154,770	103	385,000,000	250,154,770	134,845,230
91_DAIMLER_15-2	3,000,000	299,854,407	256,668	100	300,122,418	11,343	350,000,000	300,122,418	49,877,582
91_DIMEXCB_15	800,000	79,994,820	61,778	100	80,061,343	4,746	300,000,000	80,061,343	219,938,657
91_DOIXCB_15	2,000,000	200,201,628	3,290,332	103	206,439,074	2,947,114	634,870,000	206,439,074	428,430,926
91_EXITUCB_15	1,550,000	154,996,618	164,559	100	155,163,785	2,609	300,000,000	155,163,785	144,836,215
91_FINN_15	3,500,000	349,993,774	497,291	100	350,493,959	2,895	656,370,000	350,493,959	305,876,042
91_FNACTIV_15	350,000	32,199,549	58,541	92	32,258,353	263	300,000,000	32,258,353	267,741,647
91_FORD_14	750,000	74,936,295	146,625	100	75,037,573	-45,347	700,000,000	75,037,573	624,962,427
91_FUNO_13	5,463,772	553,807,422	1,455,789	102	554,976,888	-286,324	2,397,520,000	554,976,888	1,842,543,112
91_FUNO_13-2	1,116,580	117,286,335	1,302,677	108	120,252,738	1,663,727	700,000,000	120,252,738	579,747,262
91_GASN_15	3,696,726	368,665,922	1,496,457	102	376,632,374	6,469,995	455,000,000	376,632,374	78,367,626
91_GHOCB_14	3,700,000	360,715,834	9,209,940	102	376,186,966	6,261,192	1,047,020,000	376,186,966	670,833,034
91_HERDEZ_13	2,388,811	244,745,442	4,310,609	106	252,578,399	3,522,347	700,000,000	252,578,399	447,421,601
91_HOLCIM_15	1,418,820	141,769,429	171,243	100	141,943,811	3,138	595,000,000	141,943,811	453,056,189
91_INCARSO_15	4,600,000	458,317,693	16,756,779	105	483,146,657	8,072,186	1,400,000,000	483,146,657	916,853,343
91_KOF_13	3,748,168	339,866,089	4,206,693	93	349,405,319	5,332,537	2,625,000,000	349,405,319	2,275,594,681
91_LAB_13	1,983,905	192,991,856	351,316	98	193,513,040	169,868	700,000,000	193,513,040	506,486,960
91_LAB_13-2	600,107	58,874,609	85,215	98	59,010,325	50,501	700,000,000	59,010,325	640,989,675
91_LAB_14	2,189,917	206,136,883	277,695	94	206,641,600	227,022	525,000,000	206,641,600	318,358,400
91_MASCB_15	1,000,000	100,236,758	91,000	100	100,323,500	-4,258	300,000,000	100,323,500	199,676,500
91_MERCFB_15-2	850,000	84,991,389	185,938	100	85,184,447	7,120	300,000,000	85,184,447	214,815,553
91_MFRISCO_13	1,747,549	171,412,713	229,609	98	171,189,418	-452,904	1,750,000,000	171,189,418	1,578,810,582
91_OMA_14	403,708	40,091,183	384,083	102	41,144,734	669,467	1,050,000,000	41,144,734	1,008,855,266
91_OSM_15	12,785,952	1,290,454,401	51,235,087	106	1,360,794,653	19,105,166	2,523,500,000	1,360,794,653	1,162,705,347
91_OSM_15-2	4,688,000	468,785,673	687,312	100	469,485,020	12,034	1,575,000,000	469,485,020	1,105,514,980
91_PASACB_11	5,300,000	723,515,996	16,218,350	142	752,419,514	12,685,168	2,139,260,000	752,419,514	1,386,840,486
91_PROIN_10-2	3,769,000	396,629,411	15,061,237	111	417,254,849	5,564,201	428,960,000	417,254,849	11,705,151
91_RCENTRO_14	3,150,000	299,236,742	1,199,659	95	300,447,942	11,542	365,750,000	300,447,942	65,302,058
91_RCO_14	500,000	50,257,473	2,212,222	107	53,497,595	1,027,900	1,540,000,000	53,497,595	1,486,502,406



# Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
91_TELMEX_07	6,188,340	621,103,865	16,238,891	104	643,610,059	6,267,303	1,750,000,000	643,610,059	1,106,389,941
91_TIPCB_14	4,129,624	412,211,329	896,471	100	413,153,337	45,537	437,500,000	413,153,337	24,346,663
91_TLEVISA_14	2,500,000	249,866,403	514,583	100	250,394,963	13,978	2,100,000,000	250,394,963	1,849,605,038
91_TLEVISA_15	6,259,860	620,655,635	1,017,227	99	621,760,300	87,438	1,750,000,000	621,760,300	1,128,239,700
91_UFINCB_15	2,236,985	223,688,559	705,395	100	224,402,560	8,606	700,000,000	224,402,560	475,597,440
93_ABNGOA_00115	495,000	11,516,175	0	23	11,516,175	0	300,000,000	11,516,175	288,483,825
93_ABNGOA_00315	745,430	17,342,429	0	23	17,342,429	0	300,000,000	17,342,429	282,657,571
93_ABNGOA_00615	1,500,000	34,897,500	0	23	34,897,500	0	300,000,000	34,897,500	265,102,500
93_ABNGOA_01715	3,000,000	69,795,000	0	23	69,795,000	0	300,000,000	69,795,000	230,205,000
93_ARREACT_00916	175,000	17,500,000	22,726	100	17,522,661	-65	300,000,000	17,522,661	282,477,339
93_ARREACT_07415	646,000	64,597,596	452,200	101	65,135,919	86,123	300,000,000	65,135,919	234,864,081
93_FACTOR_00415	350,000	34,999,524	59,033	100	35,059,014	456	300,000,000	35,059,014	264,940,987
93_FACTOR_00615	1,500,000	149,997,962	253,001	100	150,252,915	1,953	300,000,000	150,252,915	149,747,085
93_FACTOR_00715	300,000	29,999,873	20,667	100	30,020,691	152	300,000,000	30,020,691	269,979,309
93_FACTOR_00815	400,000	39,999,100	137,778	100	40,137,759	881	300,000,000	40,137,759	259,862,241
93_FACTOR_00915	300,000	29,998,330	78,375	100	30,078,274	1,569	300,000,000	30,078,274	269,921,726
93_MERCFIN_00515	280,000	27,998,419	89,406	100	28,089,289	1,464	300,000,000	28,089,289	271,910,711
93_MERCFIN_00615	715,803	71,579,970	58,755	100	71,639,082	356	300,000,000	71,639,082	228,360,918
94_BACOMER_07U	654,250	356,936,407	514,382	557	364,109,845	6,659,057	4,241,530,000	364,109,845	3,877,420,155
94_CSBANCO_14	600,000	60,131,026	252,500	101	60,380,275	-3,251	490,000,000	60,380,275	429,619,725
IS_BPA182_191010	2,997,500	300,670,092	2,967,525	101	303,739,295	101,678	9,000,000,000	303,739,295	8,696,260,705
IS_BPA182_210311	3,000,000	300,644,136	4,013,499	102	304,694,790	37,155	1,000,000,000	304,694,790	695,305,210
IS_BPA182_210909	7,000,000	702,458,659	9,364,831	102	711,903,017	79,527	1,000,000,000	711,903,017	288,096,983
M_BONOS_231207	1,400,000	159,450,592	1,462,222	115	160,856,828	-55,986	14,500,000,000	160,856,828	14,339,143,172
M_BONOS_241205	420,695	54,123,193	549,241	130	54,696,699	24,265	64,950,000,000	54,696,699	64,895,303,301
M_BONOS_260305	340,000	32,786,326	749,417	100	34,027,589	491,846	1,700,000,000	34,027,589	1,665,972,411
M_BONOS_290531	700,000	82,157,504	776,805	120	84,146,054	1,211,745	2,000,000,000	84,146,054	1,915,853,946
M_BONOS_310529	24,367	2,692,029	24,655	113	2,746,032	29,349	2,500,000,000	2,746,032	2,497,253,968
M_BONOS_361120	240,000	32,081,949	313,333	137	32,983,489	588,207	22,350,000,000	32,983,489	22,317,016,511
M_BONOS_381118	813,000	97,223,473	902,204	121	98,077,176	-48,501	6,000,000,000	98,077,176	5,901,922,824
M_BONOS_421113	200,000	21,950,433	202,361	112	22,432,515	279,720	15,000,000,000	22,432,515	14,977,567,485
S_UDIBONO_160616	3,271,011	1,773,501,979	11,551,114	547	1,790,151,393	5,098,300	<b>152,333,963,500</b>	<b>1,790,151,393</b>	<b>150,543,812,107</b>
S_UDIBONO_171214	5,262,693	2,917,253,777	13,009,119	564	2,967,381,226	37,118,330	<b>99,658,049,500</b>	2,967,381,226	96,690,668,274
S_UDIBONO_190613	10,934,123	6,148,446,208	30,889,849	572	6,257,737,872	78,401,815	<b>120,743,634,500</b>	6,257,737,872	114,485,896,628
S_UDIBONO_201210	177	93,989	313	541	95,843	1,542	<b>86,525,107,500</b>	95,843	86,525,011,657
S_UDIBONO_351122	4,734	2,787,502	15,046	607	2,872,272	69,724	<b>111,505,809,000</b>	2,872,272	111,502,936,728
S_UDIBONO_401115	1,214	661,302	3,430	564	684,550	19,819	<b>218,780,995,500</b>	684,550	218,780,310,950

# Composición de la cartera del FANVIT

Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
S_UDIBONO_461108	89,638	49,215,626	253,235	560	50,236,955	768,094	<b>81,497,013,000</b>	50,236,955	81,446,776,045
J_BACOMER_S5108	1,700,000	157,825,229	0	92	156,445,069	-1,380,160	Por MG se puede invertir hasta el 15% del total del portafolio en notas estructuradas equivale a \$7,508,401,378 A la fecha valor, el monto de los instrumentos tienen un posición de \$2,000,069,022		
J_BACOMER_S5109	1,700,000	162,468,074	0	98	166,831,659	4,363,586			
J_BSAN_S00567	1,500,000	142,388,613	0	94	140,990,750	-1,397,864			
J_BSAN_S00626	1,250,000	115,616,345	0	94	117,208,864	1,592,519			
J_BSAN_S00627	1,500,000	149,816,511	104,166	100	149,773,553	-147,125			
J_BSAN_S00641	1,200,000	117,188,075	0	98	117,779,558	591,484			
J_BSAN_S00645	1,850,000	183,934,217	125,132	100	184,397,216	337,867			
J_BSAN_S00652	1,500,000	148,620,293	0	100	149,495,150	874,857			
J_BSAN_S00654	1,250,000	122,017,343	0	96	120,307,374	-1,709,969			
J_BSAN_S00677	1,500,000	149,159,685	0	100	149,582,768	423,083			
J_BSAN_S00678	500,000	49,719,895	0	100	49,860,923	141,028			
J_BSAN_S00680	1,000,000	97,439,145	0	96	96,004,291	-1,434,854			
J_BSAN_S00684	1,250,000	123,424,414	0	97	121,277,773	-2,146,641			
J_BSAN_S00706	1,500,000	144,166,862	0	95	142,625,561	-1,541,301			
J_BSAN_S00727	1,750,000	160,795,166	0	90	157,488,517	-3,306,650			
1_AMX_L	3,538,729	42,889,395	0	13	45,260,344	2,370,948	Por MG se puede invertir hasta el 25% del total del portafolio en instrumentos de Renta Variable lo que equivale a \$12,514,002,296. a la fecha valor de la posición en dichos instrumentos fue del \$2,016,532,343		
1_GICSA_B	7,386,944	119,446,884	0	15	110,730,291	-8,716,594			
1_SITES_L	176,936	1,983,453	0	11	1,948,065	-35,387			
1B_IVVPESO_ISHRS	2,017,122	55,995,366	0	27	55,269,143	-726,223			
1B_NAFTRAC_ISHRS	694,000	29,156,878	0	44	30,258,400	1,101,522			
1I_HEWJ_*	42,140	19,991,555	0	498	20,983,870	992,315			
1I_HEZU_*	351,664	156,617,583	0	447	157,326,795	709,212			
1I_SX7EEX_N	109,005	26,773,406	0	211	22,970,707	-3,802,699			
2_CEMEX_09	53,384	432,458,663	7,940,322	7,878	420,571,774	-19,827,211			
52_SCOT-RV_E	20,963,813	48,900,127	0	2	48,446,324	-453,804			
52_VECTPA_M	120,427,585	188,728,572	0	2	192,174,005	3,445,433			
52_VECTSIC_M	359,722,310	258,824,433	0	1	257,788,159	-1,036,275			
CF_FIBRAMQ_12	18,520,606	404,675,241	0	21	396,896,587	-7,778,655			
CF_FIBRAPL_14	8,569,421	223,833,277	0	26	224,861,607	1,028,331			
CF_TERRA_13	1,071,300	29,985,687	0	29	31,046,274	1,060,587			

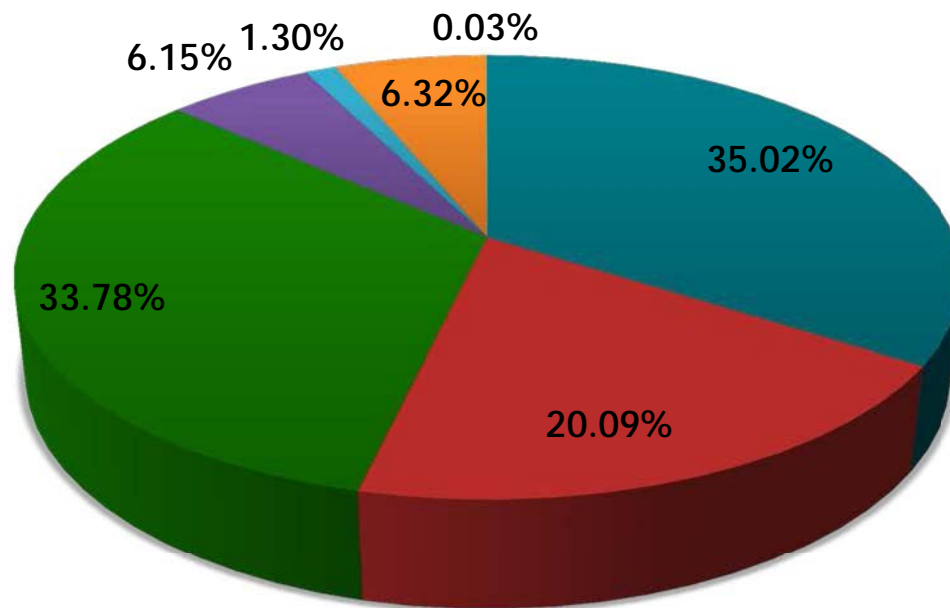
# Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
CHD_BACOMER_7873220	5,897,303	106,896,080	0	18	106,991,823	95,743	15,016,802,756	106,991,823	14,909,810,933
95_CFE_10-2	4,685,739	500,895,743	6,941,660	110	515,994,146	8,156,742	16,500,000,000	515,994,146	15,984,005,854
95_CFE_13 L	9,050,295	899,999,916	0	99	900,348,916	0	15,250,000,000	900,348,916	14,349,651,084
95_CFE_13 L	247,061	24,804,793	0	100	24,814,412	0	15,250,000,000	24,814,412	15,225,185,588
95_PEMEX_12 L	7,982,676	799,999,935	0	100	800,309,268	0	15,250,000,000	800,309,268	14,449,690,732
95_CFE_13	2,500,000	250,591,295	644,098	100	250,690,620	-544,773	15,250,000,000	250,690,620	14,999,309,380
95_CFE_13-2	4,300,000	444,833,289	7,517,475	107	458,795,255	6,444,492	6,750,000,000	458,795,255	6,291,204,745
95_CFE_14-2	5,221,020	505,747,747	5,969,364	99	518,647,476	6,930,364	21,000,000,000	518,647,476	20,481,352,524
95_CFECB_09-2U	548,184	187,462,848	3,238,362	356	195,219,987	4,518,776	618,518,600	195,219,987	423,298,613
95_CFECB_12	16,328,864	1,471,654,184	42,120,305	94	1,541,683,833	27,909,343	13,500,000,000	1,541,683,833	11,958,316,168
95_FEFA_15-5	6,000,000	608,614,404	18,824,664	106	638,362,770	10,923,702	6,900,000,000	638,362,770	6,261,637,230
95_PEMEX_10U	22,169	11,991,473	256,047	559	12,396,179	148,659	802,906,700	12,396,179	790,510,521
95_PEMEX_11-3	6,500,000	649,315,524	8,563,750	102	665,801,331	7,922,057	20,000,000,000	665,801,331	19,334,198,669
95_PEMEX_13-2	13,455,250	1,246,084,688	35,203,791	93	1,251,132,183	-30,156,297	57,399,269,100	1,251,132,183	56,148,136,917
95_PEMEX_14	8,337,400	829,600,189	1,031,061	99	827,349,066	-3,282,184	9,950,000,000	827,349,066	9,122,650,934
95_PEMEX_14-2	15,115,463	1,362,440,813	21,327,918	89	1,347,602,537	-36,166,194	31,401,388,800	1,347,602,537	30,053,786,263
95_TFOVICB_15U	1,227,330	613,258,143	334,092	508	623,907,301	10,315,066	1,925,950,600	623,907,301	1,302,043,299
95_TFOVIS_10-3U	172,854	25,641,643	20,782	150	25,936,259	273,834	1,012,785,000	25,936,259	986,848,741
95_TFOVIS_12-3U	178,033	62,797,599	40,138	358	63,750,283	912,546	1,014,910,000	63,750,283	951,159,717
95_TFOVIS_13-2U	381,064	140,185,037	75,648	373	142,228,489	1,967,805	929,877,100	142,228,489	787,648,611
95_TFOVIS_14-3U	100,000	46,209,786	23,415	470	47,008,124	774,923	984,759,800	47,008,124	937,751,676
99_SCOTIAB_19-15	1,200,000	114,822,276	0	98	117,472,602	2,650,326	120,000,000	117,472,602	2,527,398
99_SCOTIAB_20-15	1,250,000	120,923,959	0	96	120,129,251	-794,708	125,000,000	120,129,251	4,870,749
99_SCOTIAB_7-15	800,000	75,300,138	0	94	74,892,146	-407,991	80,000,000	74,892,146	5,107,854
FB_DC24_MR16	500	129,900,000	0	0	0	-900,000	Permitidos	0	NA

# Composición de portafolio

Composición portafolio FANVIT por clase de activo al 29 de Enero de 2016

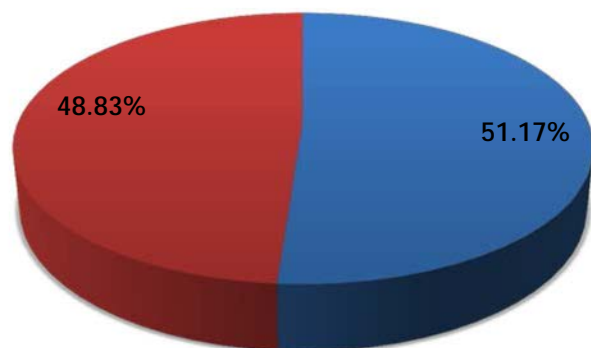


■ Renta fija Nominal ■ Renta Fija Revisable ■ Renta Fija Real ■ Renta Variable ■ FIBRAS ■ Liquidez ■ Divisas

# Composición por tipo de activo: Estructurados

- Límite SB2 – 15% del portafolio
- Los estructurados representan el 4.96% del portafolio

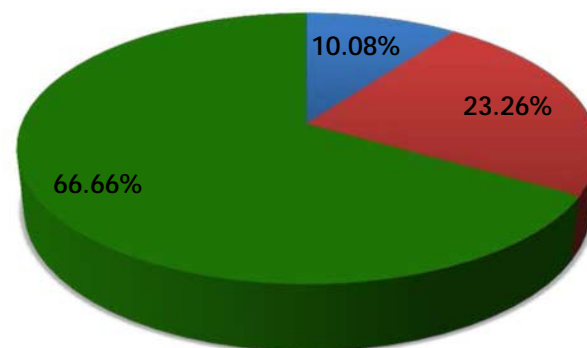
**Estructurados Nominal**  
1.54% del portafolio



■ 91\_ACOSTCB\_15

■ 91\_GHOCB\_14

**Estructurados Real**  
3.42% del portafolio



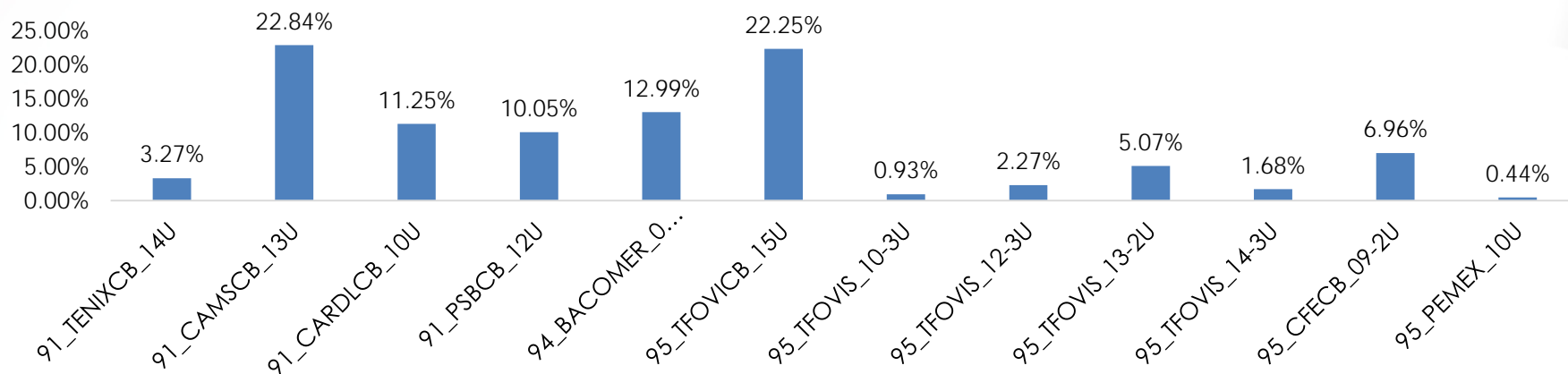
■ 90\_CHIHCB\_13U

■ 91\_OPL\_15U

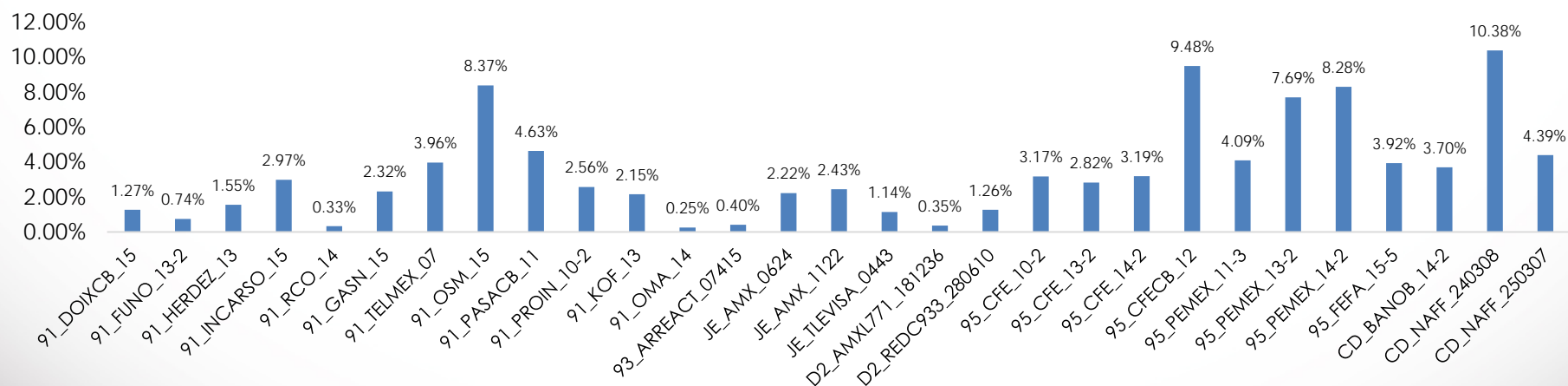
■ 90\_PAMMCB\_14U

# Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

## CB Real 5.60% del portafolio

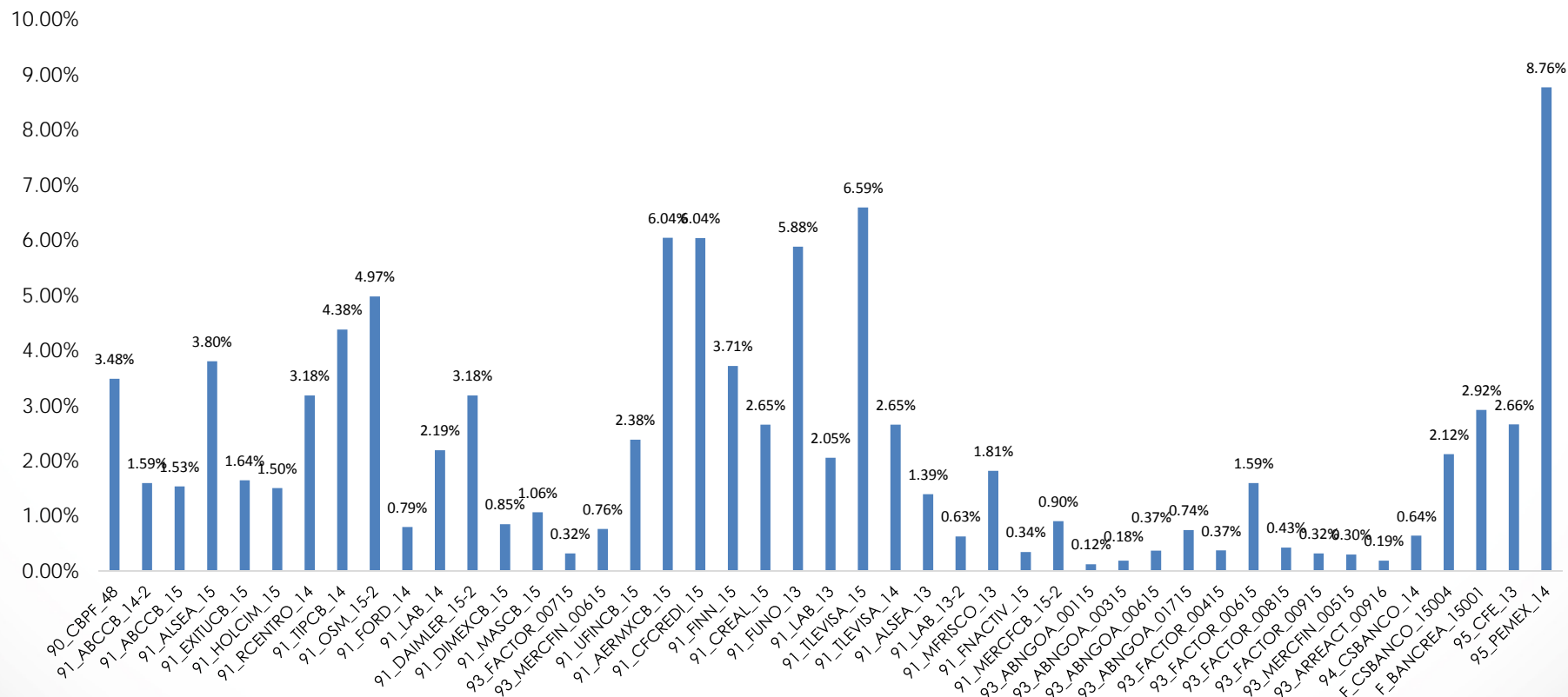


## CB Nominal 32.50% del portafolio



# Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

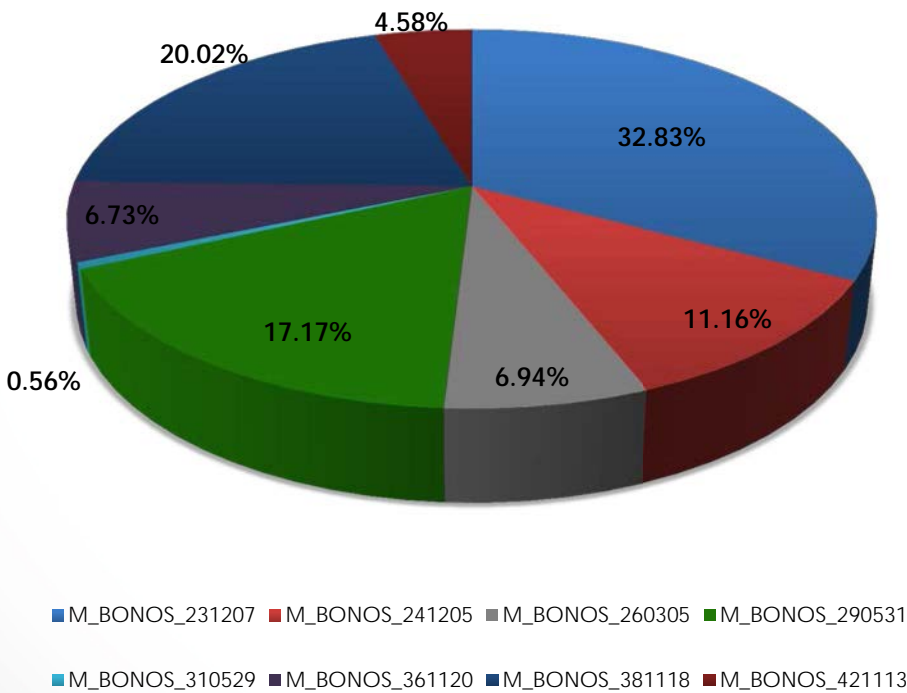
## CB Revisable 18.86% del portafolio



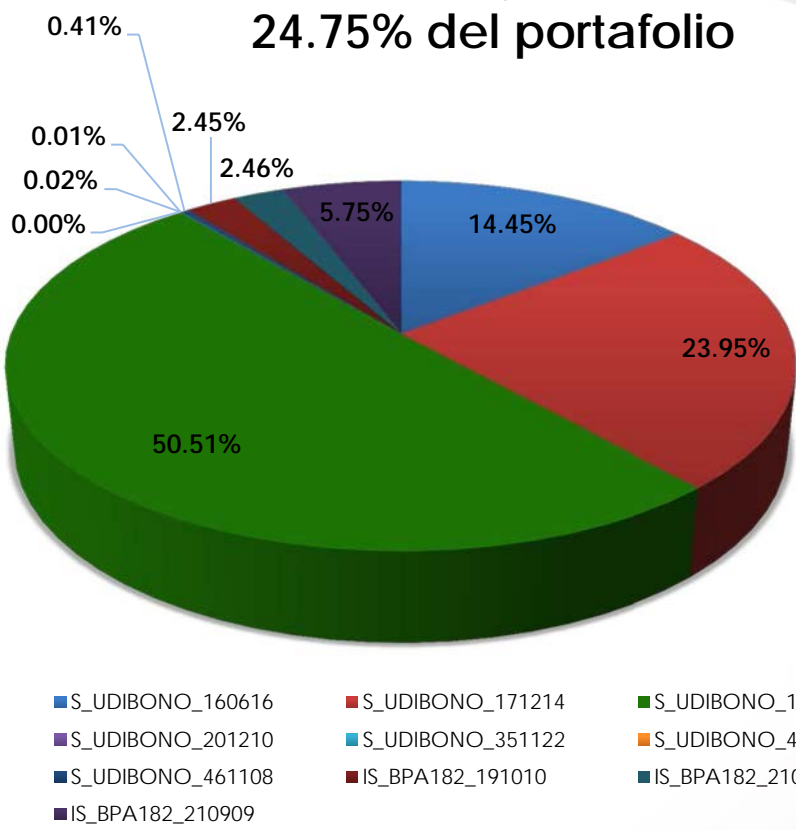
# Los instrumentos de renta fija representan el 82.69% del portafolio<sup>1</sup> (CB y Renta Fija)



Renta Fija Nominal  
0.98% del portafolio



Renta Fija Real  
24.75% del portafolio



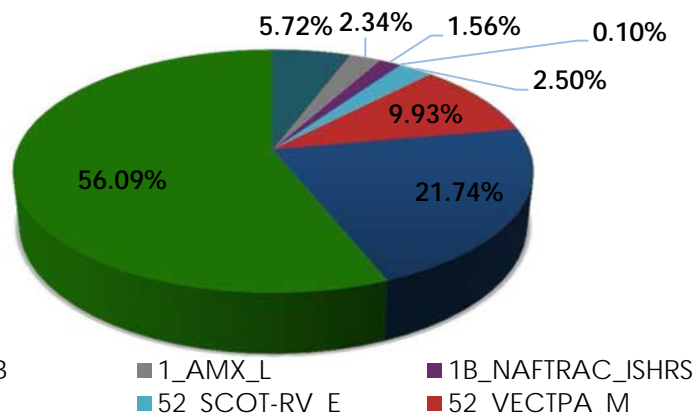
1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real



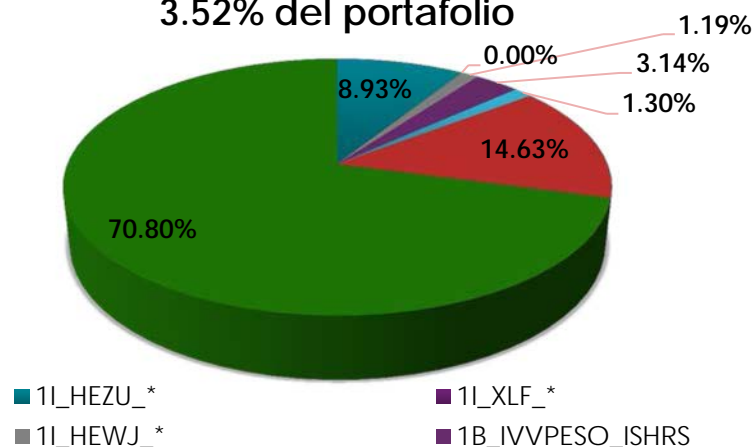
# Los instrumentos de renta variable representan el 7.38% del portafolio

- Límite SB2 – 25% del portafolio
- Los instrumentos de renta variable representan el 7.38% del portafolio del cual el 4.66% del total del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de capital garantizado.

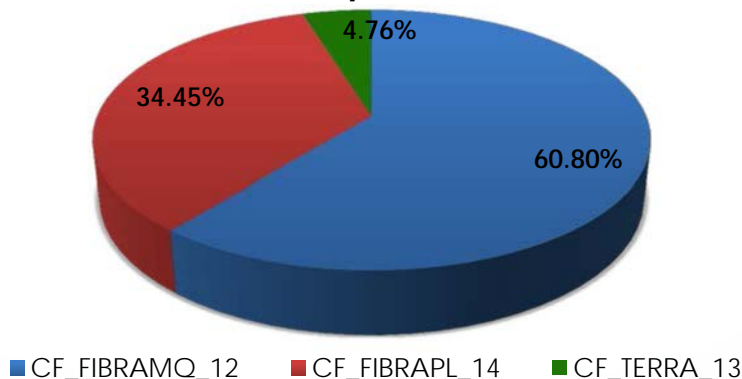
**Renta Variable Nacional**  
3.86% del portafolio.



**Renta Variable Extranjera**  
3.52% del portafolio



**FIBRAS**  
1.30% del portafolio



# El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA



Emisora	Emisión	Calificación Actual			
		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
Corporativo					
AERMXCB	91_AERMXCB_15	-	-	-	HR AA+
ALSEA	91_ALSEA_13	-	-	A+ (mex)	HR A+
	91_ALSEA_15	-	-	A+ (mex)	HR A+
AMX	JE_AMX_0624	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	JE_AMX_1122	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
AMXL771	D2_AMXL771_181236	A2	mxAAA	A	-
CBPF	90_CBPF_48	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
DAIMLER	91_DAIMLER_15-2	-	mxAAA	AAA (mex)	-
DOIXCB	91_DOIXCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
FACTOR	93_FACTOR_00415	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00615	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00715	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00815	-	-	F2 (mex)	HR2
	93_FACTOR_00915	-	-	F2 (mex)	HR2
FORD	91_FORD_14	Aa3.mx	-	AA (mex)	-
FUNO	91_FUNO_13	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	91_FUNO_13-2	-	-	AAA (mex)	HR AAA
GASN	91_GASN_15	-	mxAA+	AAA (mex)	-
HERDEZ	91_HERDEZ_13	-	mxAA-	AA- (mex)	-
HOLCIM	91_HOLCIM_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
INCARSO	91_INCARSO_15	-	-	AA (mex)	HR AA+
KOF	91_KOF_13	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
LAB	91_LAB_13	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_13-2	-	-	AA (mex)	HR AA
	91_LAB_14	-	-	AA (mex)	HR AA
MFRISCO	91_MFRISCO_13	-	-	A+ (mex)	HR A
OMA	91_OMA_14	-	mxAA+	AA (mex)	-
OSM	91_OSM_15	-	mxAA+	AA (mex)	-
	91_OSM_15-2	-	mxAA+	AA (mex)	-
PROIN	91_PROIN_10-2	-	mxAAA	AAA (mex)	-
RCENTRO	91_RCENTRO_14	-	-	A- (mex)	HR A+
RCO	91_RCO_14	-	mxAAA	AAA (mex)	-
TELMEX	91_TELMEX_07	Aaa.mx	mxAAA	-	-
TLEVISA	JE_TLEVISA_0443	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_14	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	91_TLEVISA_15	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-

# El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA

Estructurado		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ACOSTCB	91_ACOSTCB_15	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
CAMSCB	91_CAMSCB_13U	-	-	AA (mex)	HR AA+
CARDLCB	91_CARDLCB_10U	-	mxA+	-	HR AA
CHIHCB	90_CHIHCB_13U	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
FIBRAMQ	CF_FIBRAMQ_12	-	-	-	-
FIBRAPL	CF_FIBRAPL_14	-	-	-	-
FINN	91_FINN_15	-	-	AA- (mex)	HR AA+
GHO�CB	91_GHO�CB_14	-	mxAA-	-	HR AA+
OPI	91_OPI_15U	-	mxAA+	-	HR AA+
PAMMCB	90_PAMMCB_14U	-	mxAAA	-	HR AAA
PASACB	91_PASACB_11	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PSBCB	91_PSBCB_12U	-	mxA+	AA (mex)	-
REDC933	D2_REDC933_280610	-	BBB+	BBB	-
TENIXCB	91_TENIXCB_14U	-	-	AA+ (mex)	HR AAA
TERRA	CF_TERRA_13	-	-	-	-
Bursatilizado		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ABCCB	91_ABCCB_14-2	-	mxAAA	-	HR AAA
	91_ABCCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
DIMEXCB	91_DIMEXCB_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
EXITUCB	91_EXITUCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
MASCB	91_MASCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA
MERCFCB	91_MERCFCB_15-2	-	mxAAA	-	HR AAA
TIPCB	91_TIPCB_14	-	-	AAA (mex)	HR AAA
UFINCB	91_UFINCB_15	-	mxAAA	-	HR AAA

# El 89% de la cartera del FANVIT se compone por instrumentos con calificación AAA y AA

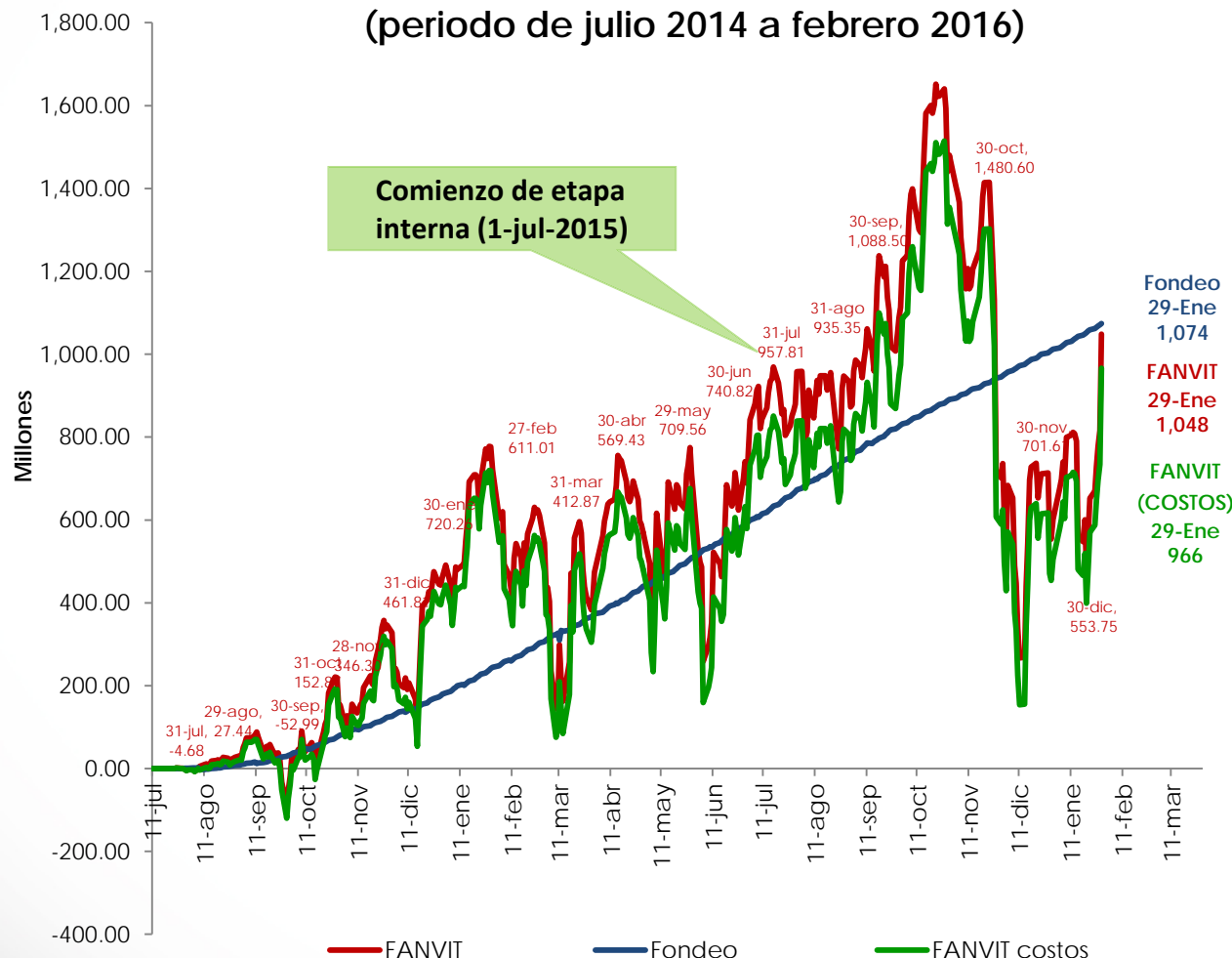
Gubernamental		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
BPA182	IS_BPA182_191010	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_210311	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
	IS_BPA182_210909	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFE	95_CFE_10-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_13-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFE_14-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	-
CFECB	95_CFECB_09-2U	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
	95_CFECB_12	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
FEFA	95_FEFA_15-5	-	mxAAA	AAA (mex)	-
PEMEX	95_PEMEX_10U	Aaa.mx	mxAAA	-	HR AAA
	95_PEMEX_11-3	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_13-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_PEMEX_14-2	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVICB	95_TFOVICB_15U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
TFOVIS	95_TFOVIS_10-3U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_12-3U	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_13-2U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
	95_TFOVIS_14-3U	Aaa.mx	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA
Instituciones Financieras		Moody's	S&P	Fitch	HR Ratings
ARREACT	93_ARREACT_00916	-	-	F1 (mex)	HR2
	93_ARREACT_07415	-	-	F1 (mex)	HR2
BACOMER	J_BACOMER_S5108	-	-	-	-
	J_BACOMER_S5109	-	-	-	-
	94_BACOMER_07U	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
BANCREA	F_BANCREA_15001	-	-	-	-
BANOB	CD_BANOB_14-2	Aaa.mx	-	AAA (mex)	-
CFCREDI	91_CFCREDI_15	-	mxAAA	AAA (mex)	-
CREAL	91_CREAL_15	-	mxA+	-	HR A+
CSBANCO	F_CSBANCO_15004	-	mxA-2	F1 (mex)	-
	94_CSBANCO_14	-	mxA	A (mex)	-
FNACTIV	91_FNACTIV_15	-	-	-	HR A
MERCFIN	93_MERCFIN_00515	-	-	F2 (mex)	HR3
	93_MERCFIN_00615	-	-	F2 (mex)	HR3
NAFF	CD_NAFF_240308	-	-	AAA (mex)	HR AAA
	CD_NAFF_250307	-	mxAAA	AAA (mex)	HR AAA



Con base a la valuación al corte diaria, al 29 de enero, el FANVIT generó un rendimiento de ~ \$1,048 mdp<sup>1</sup>



Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera  
(periodo de julio 2014 a febrero 2016)



- Al considerar también los costos correspondiente al desarrollo y soporte de la plataforma operativa, al cierre de enero de 2016, el Fanvit presenta un rendimiento de ~\$966 mdp.
- El cálculo del FANVIT muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

1. Cálculo con base a un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$38,706 millones de pesos.  
2. El cálculo del FANVIT (COSTOS) y el fondeo incluyen los costos correspondientes al desarrollo y soporte de la plataforma operativa.

# Composición de la cartera del FINVIT



## Composición de la cartera

Inver	Tipo de Valor	Emisora	Serie	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	Prima
D	F	CSBANCO	15004	4,000	399,986.51	709.12	100.177060	400,708.24	12.61	0.00
D	IM	BPAG28	161222	4,000	399,440.92	434.67	99.984654	399,938.62	63.03	0.00
D	IS	BPA182	191010	2,500	250,767.38	2,475.00	101.330874	253,327.19	84.81	0.00
D	S	UDIBONO	160616	5,443	2,952,076.74	19,221.19	547.277705	2,978,832.55	7,534.62	0.00
D	S	UDIBONO	171214	1,743	965,625.49	4,308.61	563.852238	982,794.45	12,860.35	0.00
D	S	UDIBONO	190613	1,774	997,440.00	5,011.70	572.312738	1,015,282.80	12,831.09	0.00
D	91	ABCCB	14-2	4,000	400,218.35	1,659.44	100.468409	401,873.64	-4.16	0.00
D	91	ABCCB	15	5,000	500,566.67	562.22	100.225139	501,125.70	-3.20	0.00
D	91	AERMXCB	15	10,000	1,019,043.50	2,187.50	102.102303	1,021,023.03	-207.97	0.00
D	91	ALSEA	13	1,760	175,649.16	105.36	99.867168	175,766.22	11.70	0.00
D	91	BNPPPF	15	5,000	500,028.64	603.47	100.127156	500,635.78	3.67	0.00
D	91	CFCREDI	15	3,498	349,105.44	710.77	100.015573	349,854.47	38.26	0.00
D	91	DAIMLER	14-2	2,500	250,338.38	294.10	100.244988	250,612.47	-20.01	0.00
D	91	DAIMLER	14-3	2,500	249,992.59	103.89	100.039091	250,097.73	1.25	0.00
D	91	FACILSA	14	3,455	345,896.30	454.91	100.241387	346,333.99	-17.22	0.00
D	91	FACILSA	15	2,500	250,055.16	135.77	100.076136	250,190.34	-0.59	0.00
D	91	FORD	14	5,000	499,575.30	977.50	100.050097	500,250.49	-302.32	0.00
D	91	FORD	14-2	5,000	499,185.33	1,002.50	100.047106	500,235.53	47.70	0.00
D	91	FUNO	13	8,250	836,219.23	2,198.16	101.573947	837,985.06	-432.33	0.00
D	91	GAP	15	10,000	999,987.13	1,158.06	99.737628	997,376.28	-3,768.91	0.00
D	91	IDEAL	11-2	4,969	498,589.21	300.90	100.369031	498,733.72	-156.40	0.00
D	91	OSM	15-2	12,000	1,199,963.33	1,759.33	100.146122	1,201,753.46	30.80	0.00
D	91	SCRECB	12	5,951	597,085.44	1,705.96	100.601469	598,679.34	-112.05	0.00
D	91	VWLEASE	13-2	2,880	286,680.44	567.36	99.764463	287,321.65	73.85	0.00
D	93	ARREACT	00216	4,000	400,000.00	1,170.00	100.292369	401,169.48	-0.52	0.00
D	94	BINBUR	13-2	2,000	200,114.51	548.89	100.317627	200,635.25	-28.14	0.00
D	94	BINBUR	13-4	3,000	300,403.91	159.58	100.181352	300,544.06	-19.44	0.00
R	95	CFE	13	101,889	10,229,601.60	0.00	100.438403	10,233,568.41	0.00	3,966.81
D	95	CFECB	07	39,655	594,909.58	4,118.17	15.105815	599,021.09	-6.66	0.00
D	95	FEFA	13	4,994	499,483.67	566.12	100.120244	500,000.50	-49.30	0.00
D	95	FNCOT	13	2,133	213,362.58	401.00	100.212376	213,753.00	-10.59	0.00
D	95	FNCOT	14	4,000	399,866.78	202.78	100.019418	400,077.67	8.12	0.00
D	95	FNCOT	15	20,000	1,999,992.30	1,044.44	100.052351	2,001,047.02	10.28	0.00
D	95	PEMEX	12	6,176	617,592.01	769.94	99.912581	617,060.10	-1,301.85	0.00
D	95	PEMEX	13	9,000	894,852.02	2,346.50	99.556858	896,011.72	-1,186.80	0.00
D	95	PEMEX	14	5,009	498,412.86	619.45	99.233462	497,060.41	-1,971.90	0.00